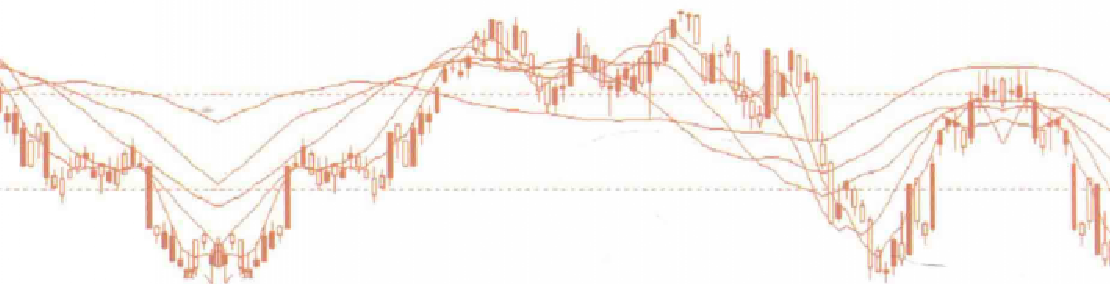
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2版



在量涨量落中追索主力掩藏的秘密

在买进卖出中寻找属于自己的财富

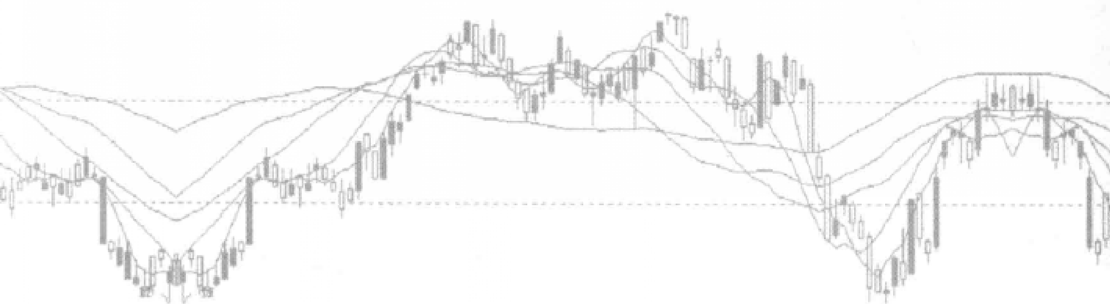
短线为王之一

——掘金成交量

韩雷/编著

经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
理想藏书5518 8



在量涨量落中追索主力掩藏的秘密
在买进卖出中寻找属于自己的财富

短线为王之一

——掘金成交量

韩雷/编著

第2版



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍
理想藏书55188
www.55188.com

图书在版编目（CIP）数据

短线为王（之一）——掘金成交量/韩雷编著. —2版. —北京：经济管理出版社，2013.11
ISBN 978-7-5096-2797-6

Ⅰ. ①短… Ⅱ. ①韩… Ⅲ. ①股票交易—基本知识 Ⅳ. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2013)第271545号

组稿编辑：勇　生
责任编辑：勇　生
责任印制：黄章平
责任校对：超　凡

出版发行：经济管理出版社
（北京市海淀区北蜂窝8号中雅大厦A座11层 100038）
网　　址：www.E-mp.com.cn
电　　话：(010)51915602
印　　刷：三河市延风印装厂
经　　销：新华书店
开　　本：720mm×1000mm/16
印　　张：15.25
字　　数：234千字
版　　次：2013年11月第2版　2013年11月第1次印刷
书　　号：ISBN 978-7-5096-2797-6
定　　价：38.00元

·版权所有 翻印必究·
凡购本社图书，如有印装错误，由本社读者服务部负责调换。
联系地址：北京阜外月坛北小街2号
电话：(010)68022974　邮编：100836

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

藏在成交量里的秘密

对证券市场稍有了解的投资者都知道“量在价先”，可是对这句话能够真正理解的却并不多见。投资者在听股评时也常听到“量价配合”、“天量有天价”、“成交量不足，市场观望较重”等有关成交量的说法，这些说法一方面体现了成交量在分析股价未来走势中的重要地位；另一方面也说明了“成交量”这一似乎简单的指标早已被专业人士及一般股民所把握。然而事实真是如此吗？成交量难道只是一个简简单单的指标？通过本书，投资者可以对成交量有一个更为透彻的理解。

本书从“成交量背后究竟隐藏了什么信息”这一论点出发，不拘泥于传统量价理论及其他关于成交量的种种结论，由“表”（具体的成交量情况）及“里”（主力信息、市场情绪等），还成交量一个真实、透彻的本来面目。本书共分三篇，上篇为基础篇，围绕成交量这一中心，论述关于成交量的理论知识，为读者认识成交量提供了一个全新而富有深度的视角。中篇为实例、讲解篇，通过一些典型的成交量形态，结合具体市场环境，以推理式的思维方法分析成交量背后隐藏的真实信息，读者在“知其所以然”之后便能从容地预测股价后期走势。下篇为方法篇，总结、概括了前两篇所用到的分析方法，使之系统化、条理化，方便读者掌握这种全新的成交量分析方法。总之，分析型的思维方法贯穿全书。“授人以鱼不如授人以渔”，面对变幻莫测的股票市场，我们更需要的是分析分法，而不是结论，掌握了方法便是掌握了开启股市金库的钥匙。

本书在编辑时得到了石娟、俞慧霞、刘丹、伍振、孙洋、吴华、黄凤祁、郑小兰、李银玲、张超、王海涛、谢荣湘、张玉梅、李星野、黄皇华、王媛媛、梁小明、王天宝、石国桥、何凤娣等人的帮助，在此一并表示感谢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

上篇　透析成交量：深度理解成交量的真实含义

第一章　明确概念：成交量 …………………………………… 3

第一节　成交量（VOL）与成交额（AMOUNT）……………………… 3
第二节　成交量代表了什么 …………………………………………… 5

第二章　市场交投的背后：主力与大众 ………………………… 11

第一节　如何看待庄家 ………………………………………………… 11
第二节　中国的股市是否已进入“无庄时代”……………………… 12
第三节　什么是主力 …………………………………………………… 14
第四节　为何说主力成本是个变数 …………………………………… 18
第五节　目前市场存在哪些主力 ……………………………………… 19
第六节　大众投资者的惯性思维方式 ………………………………… 21

第三章　成交量背后的真实信息 ………………………………… 23

第一节　虚假或真实的成交量——主力迷惑散户的惯用手法 ……… 23
第二节　为什么成交量的变动能够反映市场走势及个股主力动向
　　　　——量在价先 ………………………………………………… 28
第三节　放量与缩量背后的真实信息——成交量代表的真实含义 …… 31

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　股价涨跌循环中的市场情绪及成交量特点 …………………… 41

第一节　股价运行的三种趋势 …………………………………… 42
第二节　底部及其量能特征 ……………………………………… 45
第三节　上升途中的量能特征 …………………………………… 47
第四节　什么是顶部、顶部的量能特征 ………………………… 49
第五节　下跌过程中的量能特征 ………………………………… 51
第六节　传统的量价理论解读 …………………………………… 52

第五章　监测成交量异动，寻找黑马 …………………………………… 55

第一节　与成交量相关的一些术语及概念解析 ………………… 55
第二节　如何使用换手率 ………………………………………… 61
第三节　均量线的使用 …………………………………………… 64
第四节　筹码分布——一个应关注的概念 ……………………… 66
第五节　值得关注的成交量形态有哪些 ………………………… 77

中篇　解读成交量：实战解析成交量

第六章　分析成交量——要结合具体情形 ……………………………… 85

第七章　运用成交量分析大趋势 ………………………………………… 89

第一节　成交量是行情的基础 …………………………………… 89
第二节　价升量涨、价跌量缩——上升趋势 …………………… 91
第三节　价升量缩、价跌量增——下跌趋势 …………………… 95

第八章　典型成交量形态解析 ………………………………………… 101

第一节　从成交量情况发现主力踪迹 …………………………… 101
第二节　缩量与上涨趋势 ………………………………………… 103
第三节　缩量与下跌趋势 ………………………………………… 111
第四节　顶部 K 线形态与成交量特点 ………………………… 119

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节　次高位横盘缩量 …… 131
第六节　次低位横盘的放量与缩量 …… 140
第七节　低位平台与放量 …… 153
第八节　“底部”缩量 …… 163
第九节　间歇性放量——股价异动的信号 …… 166
第十节　连续大幅放量——短线黑马暴涨的条件 …… 193

第九章　关注涨停板量能特点 …… 201

第一节　涨停板为何出现 …… 201
第二节　放量涨停 …… 205

第十章　真假成交量：不可不知的成交量陷阱 …… 213

第一节　何为真假成交量 …… 213
第二节　成交量陷阱分析 1——对倒放量拉升出货 …… 214
第三节　成交量陷阱分析 2——对倒放量打压建仓 …… 215
第四节　成交量陷阱分析 3——缩量阴跌的背后 …… 217

第十一章　结合成交量进行逆势选股的几种方案 …… 219

第一节　逆市缩量平台选股方案 …… 219
第二节　逆市温和放量选股方案 …… 220

下篇　运用成交量：一种全新的成交量分析方法

第十二章　一种全新的成交量分析方法 …… 225

第一节　以连续性的思维方式理解股价走势及成交量的背后信息
——思维方式是核心 …… 225
第二节　通过成交量看懂市场主力、分析市场环境
——分析时值得关注的要点 …… 226

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 了解主力的进货时机、明晰主力的操盘手法
——分析前应知道的知识 …… 227
第四节 筹码究竟掌握在谁的手中
——分析时值得关注的关键点 …… 232
第五节 你手中的股票是否有主力运作
——了解主力的选股思路 …… 233
第六节 运用成交量、把握买卖点 …… 235
第七节 心态决定输赢 …… 235

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上 篇

透析成交量：深度理解成交量的真实含义

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　明确概念：成交量

第一节　成交量(VOL)与成交额(AMOUNT)

通俗地讲，股市中的成交量就是某只股票在一段时间内，买方买进了多少股(或者说是卖方卖出了多少股)，以单边的交易来计算。例如，某只股票当日成交量显示为9000股=90手（其中1手=100股)，这是表示买卖双方达成协议共交易了9000股，即买方买进了9000股，同时卖方卖出了9000股。在计算成交量时按9000股来统计。但如果计算交易量，则双边计算，买方9000股加卖方9000股，当日交易量计为18000股。

知道了成交量的含义，我们可以顺便再了解与成交量密切相关的一个概念。什么是成交额（AMOUNT)？“成交额”就是某只股票每笔成交股数乘以成交价格的金额总和。如果说成交量只是单纯地体现了这只股票的交投活跃程度，那么成交额则代表了这只股票所涉及的资金力度大小。同样的成交量，如果股价越高，那操作这只股票所需要的资金便越多。成交金额这一参数常用于大盘分析，它排除了大盘中各种股票因为价格高低不同所形成的干扰，也直接地反映出了市场中参与的资金量多少，通过成交金额这一参数使得对于大盘总体的交投情况（即股票市场的总体交投情况）具有了以时间为坐标的纵向可比性。通常所说的两市大盘上亿元的成交量就是指成交金额。对于一般个股来讲，如果股价变动幅度很大，用成交的股票数量（即个股成交量）或换手率就难以反映出主力资金的进出情况，而用成交额就能比较准确地反映出这一情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在我们讨论成交量时，一般说到某某股票成交量放大、萎缩等时，一般均是默认指这只股票的当日成交量或近几日的成交量，也就是我们说的是“日成交量”。对成交量种类的划分一般都是按时间来进行的，可分为每分钟量、5 分钟量、30 分钟量、60 分钟量、日量、周量、月量等。研究的侧重点不同，则划分的时间段长短也不同。本书主要研究日成交量：一是因为在每日开盘后，股市处于持续交投状态（中午虽然有停盘休息时间，但并不影响当日的持续交投），一些可以影响到股票交投的信息处于透明状态，上市公司的重大信息、市场情绪、政策因素、行业信息、周边股市情况、投资者的买卖决策等因素均处于一个较为固定的状态，而日成交量最能全面地反映这些因素。二是因为日成交量之间具有比较一致的连续性，时间间隔不长也不短。时间太长则容易导致成交量不能及时、准确地反映这一时间段的交投信息，会显示出滞后效应；而时间太短则会受到一些意外因素的干扰，如某一大户、机构等一笔大抛单或大买单，这些意外因素一般来讲只是一次“偶然的事件”，可能是机构应付客户的赎回或大户急于用钱进行抛售套现，并不能反映或预测市场的未来走势，也无法反映出当前股票的真实交投信息（本书以下所述，如没有特别指出，所提到的“成交量”这一概念均指日成交量）。

图 1–1 为 601898 中煤能源在 2009 年 1 月 6 日的成交量示意图。

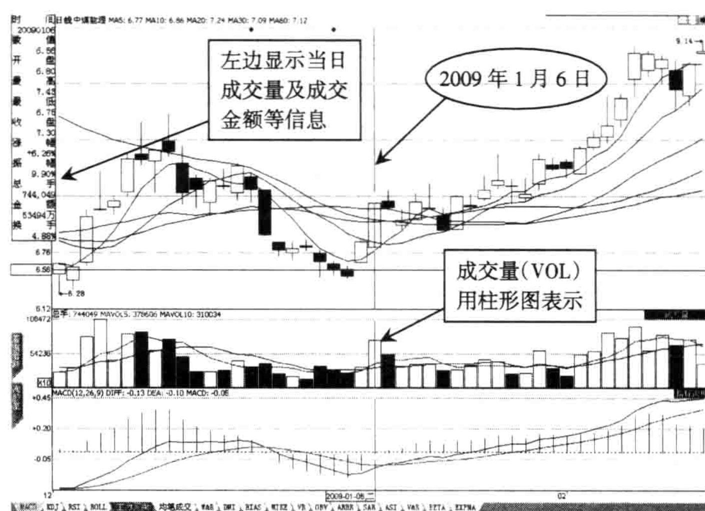


图 1–1 中煤能源日成交量示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 成交量代表了什么

在证券市场中，价格、成交量、时间和空间是进行技术分析的要素。价格可以一目了然地看到，即股价处于历史走势中的某个价格区间。“时间”是指完成某个过程所经过的时间长短，通常是指一个波段或一个升降周期所经过的时间。“空间”是指价格的升降所能够达到的程度。这四个要素中，最重要的便是成交量。本书就是在结合股票价格、时间、空间这三个要素的情况下，通过对成交量的研判，来预测股票价格的后期走势。

美国著名的投资专家格兰维尔曾经说过，“成交量是股票的元气，而股价是成交量的反映，成交量的变化，是股价变化的前兆”。

一、成交量——市场供求状况的直接体现

成交量能最简单、最直接地反映出市场的供需情况。在股票的某一个价格区间内、在某一段时间内，这只股票的成交量直接地反映出买卖双方在这个点位对股票价格的认可程度。当然，这种认可程度会随着市场总体环境、突发消息等因素而改变，这就解释了为什么一只股票在很高的价格区间内还会有多人进行买卖（交投极为活跃），这时主导人们进行交投的因素不是这只股票是否值这个价，而是人们在猜这只股票会被炒到多高，狂热的投机气氛造成活跃的交投。作为一种供需表现，成交量表示了市场中参与者的多寡程度，在交投清淡的市场中是很难进行投机的。也可这样说，成交量是股市的元气，持续活跃的成交量带来的是持续活跃的资金流，没有一定的成交量保证，股票市场便犹如一潭死水，很难拍打出激动人心的浪花。造成股票市场交易萎靡不振的原因有很多，可能是经济危机、机构的不作为、散户对市场信心的缺失等，在这种交投清淡的市场中比较适合做价值投资，即当企业基本面与当前价格出现背离时，聪明的投资者往往会采取保守的买进持有策略。

当由于某些原因股票出现严重的供求失衡时，体现在股价上便产生了涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

停板或跌停板，由于封板的形态不同，这时的成交量特点会出现放量或缩量，本书后面会详细讨论在不同形态下如何预测股价的后期走势。

二、成交量——股价上涨的原动力，股价反转的重要信号

成交量是推动股价涨跌的动力。根据量价分析的一般原理，价位上升，伴随而来的应是成交量放大，虽然公司的基本面情况、经济、政策因素等均会影响到股价的走势，但归根结底，决定涨跌的因素，还是来自市场本身的买卖活动。重大的利好和利空只有通过买卖盘力量发生转变才能体现出来。在牛市中，股价的上升常常伴随成交量的放大，股价回调时成交量随即减小。在熊市中，股价下跌时会出现恐慌性抛售，成交量显著放大，股价反弹时，投资者对后市仍有疑虑，成交量并不增加。人们对于成交量与股价涨跌的因果关系尚有不同的看法，然而股价大幅度调整往往伴随成交量的增加，这种量价配合的现象是不容争辩的事实。

成交密集区对股价运动有阻力作用。技术分析家认为如果在一个价格区间沉积了数量巨大的成交量，股价突破这个价位向上运动时，势必有很多投资者因获利而抛售，增加了上升的阻力。相反，股价要冲破这个区间向下运动时，大多数股票持有人不会愿意以低于买进的价位抛售而蒙受损失，结果大批的股票被锁定使卖方的力量被削弱，股价下行受到阻力。成交越密集，阻力作用越大，因而成交密集区成为股价相对稳定的均衡区域。

根据上面的讨论，一般而言向上突破颈线位、强压力位，成交量放大是判断突破有效性的重要依据，即上涨要有成交量的配合；但向下破位或下行时却不需要成交量的配合，无量下跌天天跌，直至再次放量，显示出有新资金入市抢反弹或抄底为止。价涨量增、价跌量缩称为量价配合，否则为量价不配合。股价突破成交密集区时除非买卖双方力量发生了明显的倾斜，否则很难克服成交密集区的阻力推动股价的上升或下挫。因此，有效的突破必然伴随成交量的放大，否则说明买卖力量的均势没有打破，股价的变动不能确认为有效的突破。

成交量的大小可以直接用来衡量股民力量的强弱。当由于某种原因促使许多人在同一时刻做出买进或者卖出的决定，这样会产生两种效果：第一，因为市场上的参与者是有限的，而买卖的人数又突然增多，这种持续的买进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958219088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

或者卖出是否仍能继续下去，或者说还能延续多久，多空双方的实力是否发生反转性的倾斜，这可以通过成交量的具体放大情况显示出来，所以透过成交量我们获得了关于趋势是否仍能继续或者说趋势是否即将结束的重要信息；第二，无论是买进或是卖出，总有一方显示出强势，所以会造成价格的巨幅波动。

当股民力量逐渐加强时，价格将按当前的走势继续前行，这意味着趋势仍将继续。一旦股民的力量逐渐衰弱，成交量就很难再放大，股价连创新高，成交量却不见放大甚至减少。无法放大或缩小的成交量对现有价格走势的影响也会渐渐衰退，这种量价背离的现象说明价格的变动得不到成交量的配合，价格的变动趋势不能持久，常常是市场趋势逆转的征兆。这就是成交量显示出的最重要的信息之一——价格走势的反转。

量价分析，实质是动力与方向分析，成交量是动力，价格走势是方向。“众人拾柴火焰高”，表示上涨势头仍在延续，如价格在上升，但成交量却在缩小，这意味着升势已到了“曲高和寡”的地步，是大市回头的征兆；反过来，价位下跌，而成交量大增，“墙倒众人推”，显示跌势风云初起；价位续跌，但成交量越缩越小，反映跌势已差不多无人敢跟了，这是大市掉头的信号。

三、成交量——股价走势的先兆

成交量，蕴涵了丰富的交易信息。尤其是多日成交量的不同组合，对于预测股价的后期走势有着极为重要的作用。但是，对于大多数参与股市的投资者而言，他们对于成交量的理解程度只停留在较为浅显的直观意义上，或者仅仅认识到“量价配合”才是健康的价格走势。有句话说得好：“知其然还要知其所以然”。如果投资者只记住了一些交易大师所给出的经典论断，那么在面对变幻无常的股票市场时，是很难将这些经典理论成功地应用于实践操作之中的。本书的目的之一，就是在给读者讲解关于成交量的理论时，还指明其所以然，力求使读者在通读本书后，能够真正活学活用，能够真正解读出成交量背后所隐藏的市场真实信息。

在制定交易策略的时候，那些关注于基本面的投资者或股评专家往往会列出该股票的许多财务指标及公司基本面情况，比如市盈率、市净率、行业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

景气度、未来企业竞争力、管理水平等，但掌握这些基本情况就意味着可以对股票价格目前的走势置之不理吗？如果我们买得更低些或卖得更高些，又何乐而不为呢？成交量恰恰是这些基本面投资者所忽略的重要信息，每一笔成功的交易都会由很多细微的环节所决定，当基本面分析者过于关注股票的价格与价值是否一致的时候，他们往往会错过许多机会，抓住成交量所蕴涵的丰富交易信息，就可以更容易地扩大获利空间。同样，让我们再来看一下大多数技术分析派又是如何运用成交量这一信息的。技术分析者往往痴迷于一大堆的技术分析指标及术语，比如趋势、5 日均线、指数平滑异同移动平均线（MACD）、KDJ 等，然而他们却忘了这些指标被发明时仅仅是作为一种统计工具来反映市场某个方面的技术特征，而且这些指标所反映的市场特征都不是决定市场走势的主要特征，复杂的技术指标具有神秘色彩，在我们了解指标的构成即指标的原理后，往往会发现这披在神秘外衣下的东西竟然只是一些浪费时间和精力的无用之物。正是因为成交量的直观表现形式太简单明了，技术分析者通常都会对它不屑一顾。其实，没有关注成交量，技术分析便是无源之水、无根之木，也是其致命的缺陷。

成交量究竟是怎样蕴涵了丰富的信息的呢？某一日的成交量真的那么重要吗？如果只是从某单日成交量来分析，不考察其前后数日甚至前后数十日的成交量情况，我们是很难发现有用信息的，这就是说应该以连贯性的方法来分析成交量背后的市场信息，这也是分析成交量时最重要的一种思维方法——连贯性思维，即结合之前数日的成交量情况来进行分析，具体的分析方法，将会在本书以后的章节里逐步阐明。前面我们提到过技术分析中的四个主要因素是价、量、时、空，而和成交量分析联系最为密切的是股价的走势，“价升量增”、“价跌量缩”等这些经典的成交量分析方法都包括了“价格”这个重要的因素。成交量所蕴涵的信息都是通过不同的成交量组合显示出来的，不同的成交量组合隐藏了不同的市场信息、主力信息，这就是我们通过学习成交量知识所要发掘的东西，但我们也应注意到，为什么许多相同的成交量组合却演绎出了完全不同的后期股价走势呢？这里面涉及了一个最重要的辅助因素“价格”，结合股价的走势、股价所处位置来研读成交量信息就能更准确地把握未来的走势。

量价分析不能是今日与昨日的简单对比，这样就看不出它的延续性。必

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

须对一周、一个月、三个月以来的量价互动资料作详尽评估，由量价变动的过去看它的现在，结合它的过去和现在分析它的未来。同时要明白：成交量的增加或减少不会改变价格波动的方向，而仅仅会加剧或缓和价格的上升和下跌。由于每宗交易包括买与卖，成交量就是买契或卖契的数目。成交量大并非指买的人或卖的人多。升势只是说明买方愿以高价成交，跌势只是表示卖方愿以低价成交。动力与方向是两回事，不能混淆，只有这样，量价分析才会为我们对后市的预测带来建设性的启发。

那些比较重视成交量这一信息的技术分析派们往往会有这样一个错误的结论："市场信息有可能是假的，但成交量却是真实的，不会有假"。其实这种看法是片面的。的确，股票行情分析软件所显示出来的那些成交量能够真实地反映某日买卖双方究竟交易了多少股，但是这其中的买卖方究竟是散户、是机构，还是主力为了吸引市场眼球进行对倒而进行一场自弹自唱的闹剧？如果仅仅从成交量上来看，是很难认清这一现象的。但读者如果能精通本书所讲的成交量分析法，将成交量分析的时间之轴向前推进、再向前推进，以连贯性的思维方式来分析当前主力的意图，结合当前的市场环境，就不难揣测出主力的真实想法以及主力所使用的手法了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 市场交投的背后：主力与大众

第一节 如何看待庄家

在应用成交量进行分析之前，一定要先了解“庄家行为”以及目前股市中股东的构成体系，只有明了这些，才能真正明白成交量背后的真实交易者是何人。

什么叫股票庄家？什么是庄家建仓、庄家控盘？

庄家是一个历史的产物，现在很少提及，但是涉及“庄家”这一概念的很多内容对以下的关于主力的研究有借鉴意义。对于历史我们应批判地吸收与继承。

庄家和散户是一个相对的概念，在中国股票历史中，“庄家”是一个值得关注的话题，这一历史产物一方面是由中国股市的特点决定的；另一方面也是由散户更关注于庄家而不是股票本身这一散户的人性特点决定的。国内股市与国外股市最主要的区别之一就是国内大股东往往持有大量的非流通上市股，这就使得股票二级市场中的数量明显地减少，这样便给炒作二级市场的股票带来方便，某个人或某些人，也有可能是投资者等，只需用为数不多的资金就可以吸收某只股票二级市场中 60%~70%，甚至是 90%以上的流通股，手中拥有这么多的筹码就等于操控了这只股票的二级市场走势。庄家坐庄有两个要点：一是庄家要在股市中直接参与买卖，而且是低买高卖，中国的股市不允许做空，也只有在低位买进然后再高位卖出才能够获利；建仓的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方法因庄家的手法不同而有明显的区别，快速集中大量地买卖可以使股价迅速涨跌，而缓慢地买卖即使量已经很大，对股价的影响仍然很小。二是庄家还得有办法控制局面的发展，让自己获利出局，这样才能算是成功的庄家。因此，庄家要把资金分成两部分：一部分资金用于建仓，这部分资金买进的股票筹码可以称之为底仓，是庄家等炒高了股价进行抛售获利的那部分筹码。另一部分资金则用于控制股价。控盘是有成本的，所以，要坐庄必须进行成本核算，看控盘所投入的成本和建仓资金的获利相比如何。这一部分资金也可以称之为拉抬股价吸引散户跟风盘的资金，在庄家炒作完毕打算全身而退的时候，这部分资金获利很少甚至可能会出现亏损。如果这不影响总体获利，就可算得上成功的坐庄过程 。

庄家之所以能坐庄成功，是因为市场上存在大量对行情缺乏分析判断能力的盲目操作的股民，这些股民的最大特点就是股价上涨时情绪狂热，下跌或持续横盘时会恐惧或缺少耐心等等。只要市场的这种性质继续存在下去，庄家就可以利用这一点来获利。随着股民总体素质的提高，坐庄的难度会越来越大，但坐庄仍然是赢面很大的，因为庄家掌握着主动权，市场大众在信息上永远处于劣势，所以在对行情的分析判断上总是处于被动地位，这是导致其群体表现被动的客观原因。这个客观因素永远存在，因此，也可以被庄家频繁利用。

可以说，由于庄家专业水准高，他们更敏感地发现大市发展过程中应该具备什么特点，更敏感地意识到各种技术关口位的作用及调整的时间等。也由于庄家的资金量特别大，影响力不同寻常，因此，他们的操作只要符合大市发展规律，就会起到举足轻重的作用，成为决定大市发展的主导力量。

第二节 中国的股市是否已进入“无庄时代”

中国的股市目前是否进入了一个全新的时代——无庄时代?

随着股权分置改革的实施，未来两年内中国的股票市场将逐步进入全流通时代。目前大机构、基金、券商、私募基金、游资等可以说是股市二级市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场中的主导力量，它们紧跟政策导向、经济形势，可以说是顺势而为，它们的操作手法少了庄家控盘的操纵股价这一特点，却多了一种紧随大势的理智。最近一两年内，股票市场因为门槛低、操作简单，吸引了一大批的新开户者，这种开户数的持续增长，是否标志着一个全新的时代来临，即一个由机构主导大行情由散户推波助澜的时代？全球经济一体化的步伐在加快，股市是经济的"晴雨表"，外国股市对国内股市的影响力也正逐渐加强。随着人们文化程度的逐步提高，在买卖股票时是否变得更理智了，不再盲目追涨杀跌了呢？随着证券法的完善，证监会对坐庄行为的大力打击，庄家是否不敢再操纵股价了呢？原来的"庄家"这个历史产物是否消失了，还是改头换面以另一种形式出现在了大众投资者面前？让我们对以上几点逐一分析，看一看目前的市场是否还有"庄家"存在的必要，或者目前的市场是否还能容许"庄家"的存在？

股权分置改革的实施虽然会使二级市场的流通股显著增多，但是这并不意味着市场上的某些游资、大户、投资公司等无法筹集到足够的资金购买大量流通股从而充当庄家的角色。市场上存在着大量的小盘股、题材股、概念股，股票的暴利因素足以促使资金入主坐庄，渔翁得利。

根据中国证监会公布的数据，目前机构所占市场份额已经达到44%，如果加上未能列入统计的私募基金，则还将大大突破这个比例。数字表明，机构手中持有大量的筹码。虽然，政府、大众投资者都对机构寄予稳定市场的厚望和期待，但这并不代表机构为了自身利益或相关人的利益而采取"庄家行为"，机构在这种行动中虽然没有像以前庄家那样明目张胆地对股价进行操纵，但在仔细分析之后，我们还是可以看到某些机构存在的部分坐庄行为。散户开户数的增长只是增加了一些股票的股东总户数，并不足以影响到实质性的筹码集中度。在大多数股票的交易中，散户仍然扮演着迟到一步、在拉抬股价中出力的轿夫，而真正左右股价走势的主力仍然是那些控制大量筹码者。所以说，机构（主要是基金、券商）持股集中度的提高以及开户数的持续增长不能误认作"无庄时代"的标志。

外国股市的冷暖的确会影响到国内的股市，但这种影响力时间跨度长，并无碍某些手控筹码的"庄家"操纵股价。

《证券法》的完善，证监会对坐庄行为的打击，让庄家行为有所收敛，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并不意味着庄家能彻底消亡，手持大资金者，仍能通过各种方法，买进大量流通股票，从而操纵股价。

综上分析，我们可以得出，目前的中国股市虽然大背景发生了很大改变，但并非进入了一个“无庄时代”，这并不影响某些大资金对股票进行一定程度的操纵获利。虽然这种操纵较为隐蔽，但如果懂得方法仍可以抓住线索，按图索骥，看出庄家行为，把握“庄家”意图（注：庄家一词加引号表明当前的庄家并非传统意义上的庄家）。

目前我们通常把那些具有部分庄家行为的操纵股价者（如某些机构、券商、基金、民间游资等）称之为“主力”，主力这个概念是一个比较适合当前市场的用语。

第三节　什么是主力

目前，股票的价格走势不是处于无序状态，市场仍有大资金在部分操纵着股价的走势。对于这种有部分庄家行为，然而又同以往的庄家有所不同的介入者，我们将其称为“主力”。即股市中的主要力量，对大盘或个股的涨跌起主导作用的力量。

大盘与个股的主力有很大不同，主力与庄家的概念也不相同，本书所述主力一般均指个股主力。主力是持股数较多的机构或大户，每只股都存在主力，但不一定都是庄家，庄家可以操控一只股票的价格，而主力只能短期影响股价波动。主力更注重大势、更讲究顺势而为；而庄家则往往对外界不闻不问、入庄前制定详细的计划，并按计划行事。主力与庄家最大的相同之处是，手握大量筹码，对股价的走势能够产生部分甚至是决定性的影响，他们获利动机是相同的，只是操作过程中会有所不同。

投资者如果研究过跟庄技巧，仍可将其部分应用到现在的市场中，因为主力和庄家的操盘手法基本是一样的，但也应记住主力毕竟无法完全主导个股走势、随心所欲，个股走势还取决于市场环境及大众情绪，了解了这些，投资者才能从容应变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本书讲解成交量是从“主力”这个概念出发的，因为首先对一般散户而言，面对盘面信息、成交量情况等是无法区分出股票背后的主导力量究竟是“主力”还是“庄家”；其次，随着《证券法》对坐庄行为的打击，以前那种吸筹达70%~90%的“庄家”已经很少见了，个股背后的主导力量一般都是吸筹在50%以下的“主力”。

分析成交量包括了两个要点，一是分析主力意图；二是分析市场情绪(这一点在随后章节中介绍)。下面让我们具体地看一看主力有哪些特点。

一、手中掌握大量资金

如果想完全或者部分控制一只股票的走势，手中没有足够的流通筹码是不行的，一般意义上的大户不会有超量资金，而散户资金则相对来讲更少。前面我们讲过，主力在运作股票的过程中，会将资金分成两部分：一部分用于建仓；另一部分则是控制股价或拉升股价。这两部分资金比例是成反比的，即用于建仓的资金越多，控制的股票筹码也越多，维护股价或拉升股价时所使用的资金就会减少。而建仓资金如果较少，市场仍有大量的“浮筹”存在，这些浮筹会对主力后期控制股价起到不小的阻碍作用，因而主力拉升与维护股价所用到的资金便会增多。

二、具备较为灵通的信息，往往能够先行一步于市场

为什么一只股票在发布重大利好的前期，总能够将股价收于涨停板之上呢？这一定是市场的大资金对利好消息的先知先觉，在利好来到之前先将股价打上一个台阶，随着利好的发布，或选择借利好出货或选择继续将股价往上做。比如2008年9月19日政府发布调低印花税的前一天股票市场出现的情况（如图2-1所示）。在9月18日之前，整个股票市场一片悲观失望，图左边是9月18日之前的K线走势图，右边是9月18日当天的分时图，在分时图中我们可以明显看到当天下午的走势异动情况。在大盘暴跌了近8%的情况下，是谁在逆市而为，快速地将大盘托起，其目的又是为何？事后，我们才明白，原来9月19日，政府发布了重大利好消息：调低印花税。能在大盘暴跌达8%的情况下，来个惊天大反转，这无疑是许多大机构的合力才能形成的效果，从9月19日发布的公告“汇金增持三大行股票”、“中石油集

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

团昨增持 6000 万股中石油”的消息印证了我们的判断。在这里，充当主力的可以说是超大机构，它们先于一般投资者得知了消息。

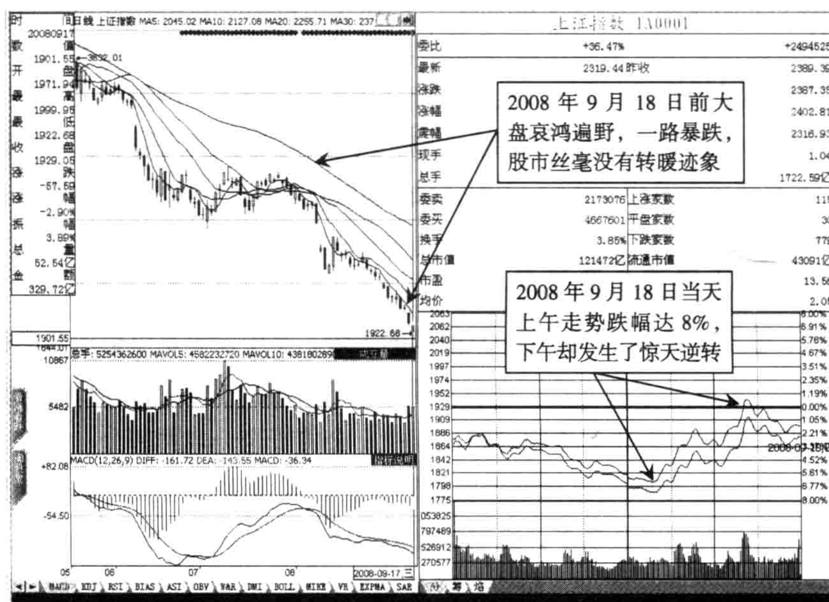


图 2-1　2008 年 9 月 19 日政府发布调低印花税前一天股票市场情况

三、主力在建仓时，有可能会开设大量的交易账号，从而隐蔽自身的建仓踪迹

自从上交所开通了 LEVEL-2 服务后，查阅交易账户可以一目了然。这种服务一方面方便了对于目前股东进出情况的查找，另一方面也可以察觉主力的买卖痕迹。主力若是通过各种关系与渠道开通大量的交易账号，有两方面的好处：一是可以通过频繁更换股票账户把自己每天的交易信息同其他人的交易信息混成一片，达到掩人耳目的目的；二是可以保证自己不出现在上市公司的“前十大股东”这一公告内。这就出现了大量的交易账号背后的控制者只有一个——意图控制股价走势的“主力”。很多私募基金或民间游资都是通过这种方法控制股票的。这虽然有违规造假之嫌，但它们的踪迹却也很难查清。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、主力深谙大众投资者的炒股心理，并且常常通过老练的操盘手法制造盘面假象用以迷惑大众投资者从而达到自身的目的

在这里，我们可以发现主力对股票市场中的投资者有深刻的认识，大众投资者有哪些习惯呢？这可以从众多的股评讲解及普通散户的炒股心态窥知一二。例如，为了达到快速建仓的目的，主力经常会利用大盘的跌势顺势打压，通过挂出大压单、进行虚拟的买卖申报等形式制造恐慌的效果，以此达到让更多散户在恐惧中交出自己手中的筹码。股评专家在讲解一只股票的后期走势时往往都会将成交量及股价走势结合起来，由此可见，一般的量价关系理论（也可以说是经典的量价关系）已经深入人心，成为一般股民选股的一个重要条件。经典的量价关系理论基于人的天性，从一个侧面反映了人在股市中的共通心态，正是这种共通的心态才产生出了“量价配合”等外部现象，大众投资者并不了解量价理论背后的实质，这也为主力利用“大众对于量价理论的肤浅认识”创造了机会，为达目的常常制造虚假的成交量。在这里，主力利用了“大众的习惯思维”。

由此可见，主力在参与个股的时候，其依凭的武器有资金、筹码、信息、宣传、组织协调等，真正做到了“知己知彼”，既了解了自身的实力，又了解了大众的心理，还具备灵活的信息渠道，在这样一种情况下，主力除非对大势的研判出现严重的错误，或发生资金链断裂等意外情况，否则，是不会失败的。这也从另一个侧面反映了大众投资者处在一个相对不利的地位，知识贫乏、信息滞后、经验不足等。

在主力的种种特征中，我们最为关心的就是主力如何利用大众投资者的习惯制造虚假的成交量从而达到操盘目的。当然，不同股票背后的主力不同，如果是基金、券商或是大金融机构来做主力，那它们很可能是随大势起伏，不会制造虚假的成交量；而如果是民间游资、私募基金等个人色彩较重的资金做主力，情况就大为不同了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 为何说主力成本是个变数

一些投资者常常认为主力持仓成本是非变数的。这种看法的前提条件是：除底部建仓与高位派发外，主力在整个股价拉升过程中不能参与任何交易（对敲也得缴纳手续费与印花税）。实际上，这种可能性是不存在的。所以，从某种意义上说，主力的持仓成本也是个完全动态的概念。有些个股所谓主力“被套”只是在表面迷惑了散户。生意人都明白，对同样一件商品，如果能使进货成本远低于其他竞争者，就能确保在买卖中立于不败之地。在实战中，许多主力也深谙这个道理——在吸足预定做盘筹码后，为了使自己掌握今后市场变化中的主动权，首先想到的可能不是如何让股价“一步登天”，而是在底部或上升途中高抛低吸来有效摊低持仓成本。这样，即使股价跌穿了建仓时的价位，也不至于亏损。以一只 5000 万流通盘的股票为例，主力建仓成本在 10 元附近，共买 3000 万筹码，动用资金 3 亿元。设想主力若用 1000 万筹码在 10~13 元在一年时间里反复做 5 次差价，那么共获利 1.5 亿元。很显然，一年后主力的平均持仓成本将降低至 5 元左右。如果某天这只股票跌到了 6 元钱，你能说庄家“被套”了吗？

什么是暴炒庄股的“零成本”？一只强庄股，若从 5 元涨到了 30 元（上涨幅度 600%），那么只要庄家在高位抛售其中 1/6 的筹码来套现，就能把底部建仓的成本全部收回。换句话说，主力在高位赚到的是剩下的 5/6“零成本”的筹码，若上市公司有大比例送股，那么除权后要拉抬股价则完全可通过手中这些“零成本”筹码的隐蔽对敲来完成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 目前市场存在哪些主力

就我国目前股市的二级市场中的主力情况来看，大规模的资金主要来自基金、券商、企业、机构、QFII、私募、大户或它们形成的联盟等，随着全流通时代的逐步到来，又加入了一个新的主力，即大小非。下面我们看一下不同的主力在股市中的行为特点，这有助于我们以后分析具体股票。

一、偏股型基金（公募基金）

公募型股票基金的主要特点体现在其买卖行为是围绕着基民的申购与赎回，当基民申购多时则加大持股力度，反之则进行减仓应付基民的赎回。持股方式是大部分时间的被动持股不动（少数会在开盘、收盘时推波助澜）。在行情好的时候可能会部分地追逐市场热点，在行情不佳的情况下可能会对一些重仓股维护股价，并也会对一些基本面有利好消息的股票抱团取暖。在目前情况下，基金重仓股的走势多数时间可能会被动地跟随大势，但波动幅度一般会小于大势，节奏上落后于大势一个节拍。

二、QFII（即合格境外机构投资者）

QFII 进入中国股市意图并非短炒，多是真正价值投资。他们虽然资金雄厚，但并不主导个股行情，若 QFII 进入或退出一只个股，大众投资者更应该关心的是这只股的基本面问题，而不是技术指标。如在 2006 年上半年，QFII 连续大幅增仓 A 股，其持股特点是：持续持有优质品种、所持股票业绩增长稳定。这时 QFII 的介入并非盲目，他们根据技术分析，得出中国经济走势向好及股票相对估值过低的结论。事实证明，2007 年是中国经济高速发展的一年，同时也迎来了史无前例的大牛市。而 2007 年，QFII 持续卖出 A 股的主因也是相对估值过高，而非技术因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、券商

券商在股市中的行为特点与基金基本相似，即多数时间是被动持股，少数时间会随大势推波助澜。

四、大小非

人们对大小非的认识有一定的偏见，多数人只看见了大小非解禁对市场的压力。其实，在现实操作中，有一些大非演变成为了股价的坐市商，当股价比较高时大非减持股票，而股价比较低时维护股价。需要注意的是，在一定的时间段，有一些大非的减持并不一定是真的，而是倒换了持股账号，这样的技术性处理有利于后面的灵活操作。在目前点位，有一些大非机构对股价有一定的维护作用。

五、民间游资（或私募基金）

民间游资（或私募基金）是沪深股市的热点制造者和热点的推波助澜者，在弱势市场中民间游资的盈利模式是做超跌反弹，在市场处于均衡时它们喜欢与其他的操作机构并肩作战。如果权重股稳定，民间游资可能会把注意力集中到小盘袖珍股上，同时它们也会适当地注意最新上市的定位合理的新股和一些题材股，分析民间游资或私募基金的动向是短线爱好者的重点功课。

我们常会看到在同一个板块或同一种题材的概念股中，在没有重大利好的前提下，仅仅凭着一些市场猜测，有些业绩一般，流通市值相对较低的股票却能在短时间内飙升，成为同板块或同题材中的“黑马”或“龙头”。如果翻看一下它的前十大流通股东，一般少有公募基金或券商，这正体现了公募基金与游资的风格不同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节 大众投资者的惯性思维方式

一只股票的涨跌是由于买卖盘的不均衡造成的，一部分人看多，一部分人看空，主力也是在做股票，其买卖流程同散户无异，无论买卖都只能在二级市场中进行。但是由于主力资金规模大，想要控制更多的二级市场流通筹码，如果在股价本已很低的情况下，散户不愿抛售，主力无法大量买进，怎么办？当一只股票股价已经炒到很高，即使不懂股票的人一看K线图也知道这只股票存在风险，似乎很难有人接盘，主力只有抛出筹码才能算是真正的获利，这时又该如何操作？如果把股票的买卖力量简单地一分为二，即主力和散户，那股票市场就是一个主力与散户相互博弈、斗智斗勇的竞技场。主力建仓、吸筹时希望散户做空抛出股票，主力出货时又希望散户做多买进。主力一次次地针对大众投资者的思维方式制造假象、迷惑散户，主力借机成功出逃，散户则被套在高位。散户常被主力利用的方面是：

一、放量要涨

“放量要涨”，是散户最固有的思维习惯。似乎一只股票在启动前都会给散户一个提示“放量了，快跟进吧”。正常市场规律，上涨和下跌的确要有成交量的配合，但是散户在没弄清为何放量、何种形态的放量、在股价哪个位置上放量、当前市场情绪如何等因素之前就贸然跟进，恐怕凶多吉少。

二、上有大压单，股价很难涨；下有大托单，股价至少不会跌

主力为了制造场内恐慌或狂热的气氛，常常进行一些虚假的买卖申报，体现在盘面上就是，大单压顶与大单托底。如果结合股价的位置来理性判断，散户很容易就能识别这一伎俩，然而，大压单或大托单给人的视觉冲击太明显了，对大众的心态会造成不可小视的影响，散户往往会由于一时“冲动”做出错误决定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、有量有行情，无量无行情

成交量固然重要，但是如果主力的持筹较多，完全可以无量拉升或放量打压。所以，在分析股票行情时，要具体问题具体分析，不可以拘泥于成交量理论的条条框框。

四、散户急功近利，具有“跟风”心理

散户的这一特点体现在操作上就是盲目地追涨杀跌。主力正是利用大众投资者的这种心态，从而往往能够在低位建仓、高位出货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 成交量背后的真实信息

第一节 虚假或真实的成交量——主力迷惑散户的惯用手法

通过前面的讨论我们知道，大众投资者在研判股价走势时非常注重成交量，而主力手握大量筹码，又深谙大众的思维习惯，这就给主力一个可以通过制造虚假的成交量信息来欺骗大众的机会。“对倒”又可称为“对敲”，是主力常用的手法。所谓“对倒”就是主力利用自身的大量交易账号，将自己左手里的筹码倒进右手。对倒的目的无非是利用成交量制造利于主力的股票价位，吸引大众跟进或卖出。

例如，主力在建仓时很可能使用以下这种手法，当股价经过长时间大幅下跌处于低位时，经过仔细调研、考察，主力认可了这个价位，于是开始建仓，其表现在走势上，股票往往和大盘不同步，股价往往以小阴小阳沿10日均线持续上扬，其走势要明显好于大盘，这说明主力在拉高建仓，然后出现成交量放大并且股价持续阴线下跌，这时下跌所产生的大成交量就是主力利用“对倒”来打压股价。这是主力在建仓时制造虚假成交量用以迷惑散户的一个典型事例。

下面我们再来看一下主力在拉升的时候，又是如何通过制造虚假成交量来吸引跟风盘的。让我们先明确一个观念，主力并非在一开始拉升就会通过制造大成交量来吸引眼球，主力在拉升过程中何时制造大成交量，取决于两方面的因素：一是主力控筹程度；二是主力打算在什么价位出货。如果主力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

控筹较轻，为了达到最好的拉升效果，势必要在一开始拉升就通过这种对倒的手法制造大成交量以此来吸引市场的关注，通过散户的加入，和散户形成“共振”，从而实现拉升的幅度、保证拉升的成功。但是，当主力控筹较重时，在股价开始启动后，因为这个价位仍离主力成本较近，主力肯定不想让更多的散户加入进来一起获利，这时的上涨或称拉升，多是“默默无闻”。通过观察成交量异动等指标，人们发觉其股价离底部已经很远，主力这时通过大量对倒拉升、加上散户的力量制造了“量价齐升”的假象，往往能起到边出货边拉升的良好效果，因为主力出货并不是像市场上想象的那样拉到最高点后，筑个“顶”再出货。

再让我们看一下震仓、洗盘时，主力是如何操作的。当股价再上一个新台阶后，因为跟风盘获利较丰，主力往往会采用大幅度对倒震仓的手法使一些短线客下马，这样做的目的是提高市场的持仓成本，因为如果市场的持仓成本很低，会对主力出货造成麻烦。众所周知，让获利盘抛出是容易的，而当主力真正大量出货时，股价是很难再上涨的，这时如果那部分获利较丰的市场浮筹察觉股价很难上升，抢着与主力一起出货，那主力是很难完成任务的。这时的盘口特点往往是高点和低点的成交量明显过大，这是主力利用手中的余筹为控制股价涨跌幅度而用大量筹码对倒造成的效果。

当股价再次携量上涨，这时的增量多是主力的对倒造成的，因为主力手中筹码不如以前多，所以造量的效果并不是太明显了，往往会出现间歇性的大量，而且其 5 日均量很可能会小于上次大幅上涨的成交均量，但是股价却实实在在地在拉升，“赚钱效应”冲晕了人们的头脑，股评家开始以长线的眼光看好个股的发展潜力，更多的散户也开始以长线投资的借口、短线投机的心态介入这只股。主力利用自己手中的最后余筹反复地制造上涨、下跌的震荡效果，筹码开始越来越多地分布在散户的手里，而在这个价位介入的散户又无利可图，当主力出货几近完成，股价也就开始了雪崩之路。

以上我们看到了主力在做一只股票的时候，在不同阶段都会通过制造成交量来制造假象，所以对于散户而言，最重要的就是要通过成交量情况、结合股价的位置来分析主力的意图，这样才能做到心中有数，稳中获利。

如图 3–1 德赛电池（000049）2008 年 9 月 24 日后的走势，我们可以对比图 3–2 同期的大盘走势，发现德赛电池在 2008 年 9 月 24 日之后，因为主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ微信958218088 期货开户书籍下载就进 http://www.9help.net

力对于它所蕴涵的题材（巴菲特入主比亚迪，德赛电池搭上了新能源概念）的炒作，其走势明显不同于大盘，而产生这种“不同”的原因是建立在主力对这只股的股价操控的基础之上的。而这种对股价的拉升、维护等无不是建立在大量的成交基础之上。在这里我们可以发现，主力在拉升前是没有太多事先准备的，这主要是因为市场热点来得太快了，没有时间布局，这可以从主力的建仓手法看出，采用启动之初连续大幅拉升吸筹，短时间内完成建仓。这时的成交量“水分”不大，其成交量大幅增大的原因主要是获利盘的涌出和一些被套盘见短期涨幅大而进行的割肉，主力将这些抛出的筹码一并吸入，完成了短期内建仓的目的。但是随后的成交量就存在了很多“水分”，这是因为主力要想使跟风盘涌进、维护股价、吸引短线客等等，都要通过大笔的对倒来制造虚假成交量给人一种股价仍能再上一个台阶的感觉。具体各个环节的分析，可参见图 3-1。

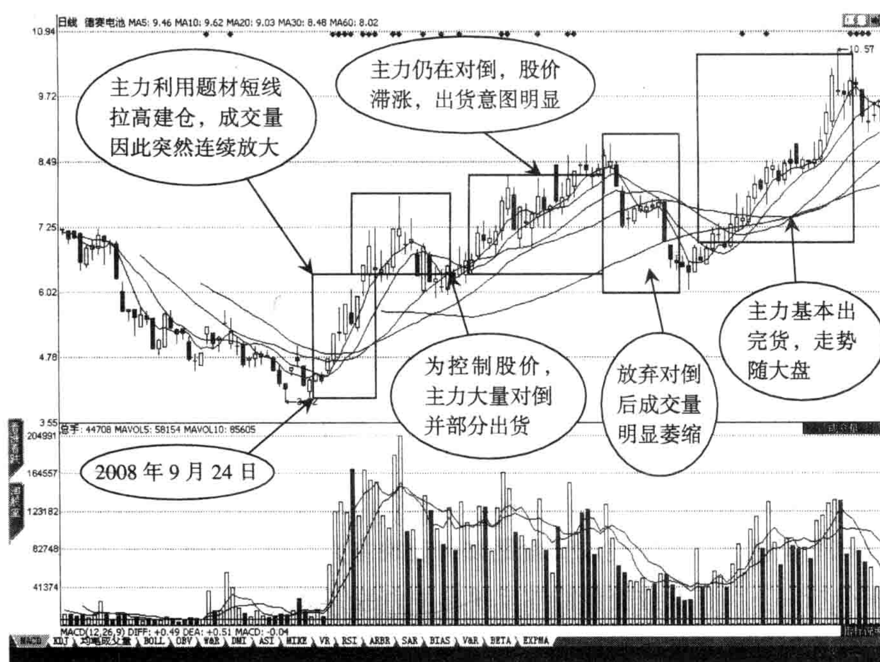


图 3-1 德赛电池走势

虚假的成交量更多体现在一些小盘股、题材股、概念股等身上，因为这样的股票炒作起来更容易获得市场的认可，也容易吸引跟风盘；而在那些蓝

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

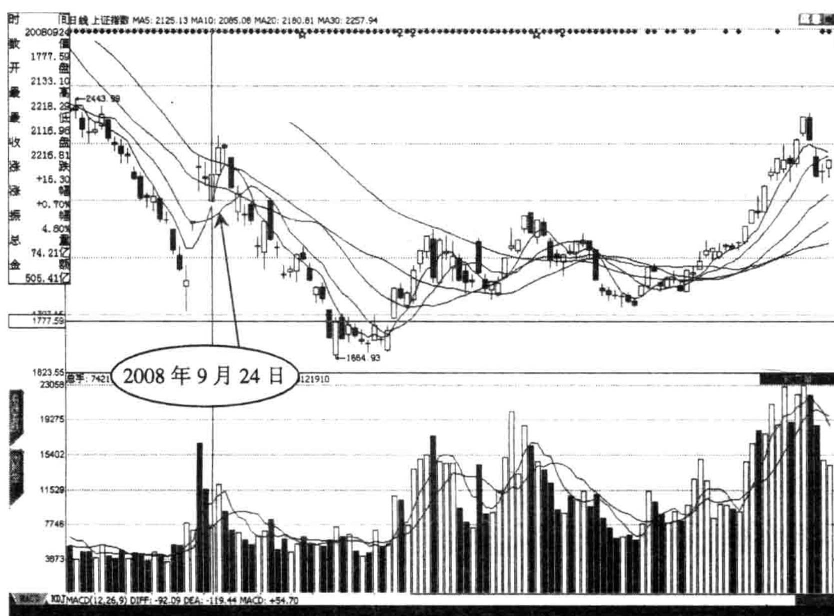


图 3-2 同期大盘走势

筹大盘股身上，其成交量往往是机构博弈或者是机构与私募博弈的结果，若结合股价的走势，这时产生的成交量更能反映出市场的供求平衡情况。

懂得区分真实的成交量与虚假的成交量，有助于我们更好地研判走势，若是一只股票成交量的“水分”太大，则投资者更要高度提高警惕，因为一旦主力放弃通过对倒维护股价，那其随后的走势很可能会明显弱于大盘。体现在操作思路上就是：在操作小盘股时，要更关心自己手中的个股，而在操作大盘蓝筹股时，则可将注意力集中于市场的整体情况。成交量所蕴涵的信息是丰富的，成交量既可以反映出主力操作个股的意图，也可以反映出市场的供求平衡情况。在论述成交量是如何反映主力意图、市场信息之前，我们先来分析一下为什么成交量能够反映出主力的信息。

主力对倒常用的手法：

对倒，即主力利用多个账号同时买进或卖出，人为地将股价抬高或压低，以便从中获益。当成交栏中连续出现较大成交盘，且委买卖盘中没有此价位挂单或成交量远大于实际委买卖盘中的挂单量时，则十之八九是主力刻意对倒所为，此时若股价在顶部多是为了掩护出货；若是在底部则多是为了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

激活股性。

主力对倒主要是利用成交量制造有利于主力的股票价位，吸引散户跟进或卖出。主力经常在建仓、震仓、拉高、出货、反弹行情中运用对倒。笔者认为主力对倒的方式主要有以下五种：

第一，建仓。通过对倒的手法来打压股票价格，以便在低价位买到更多更便宜的筹码。在个股的 K 线图上表现为股票处于低位时，股价往往以小阴小阳沿 10 日线持续上扬。这说明有主力在拉高建仓，然后出现成交量放大并且股价连续的阴线下跌，而股价下跌就是主力利用大手笔对倒来打压股价。这期间 K 线图的主要特征是：股票价格基本是处于低位横盘（也有拉涨停的），但成交量却明显增加，从盘口看股票下跌时的每笔成交量明显大于上涨或者横盘时的每笔成交量。这时的每笔成交会维持在相对较高的水平(因为在低位进行对倒散户尚未大举跟进)。

另外，在低位时主力更多地运用夹板的手法，即上下都有大的买卖单，中间相差几分钱，同时不断有小买单吃货，其目的就是让股民觉得该股抛压沉重上涨乏力，而抛出手中股票。

第二，拉升。利用对倒的手法来大幅度拉抬股价。主力利用较大的手笔大量对倒，制造该股票被市场看好的假象，提升股民的期望值，减少日后该股票在高位盘整时的抛盘压力（散户跟他抢着出货）。这个时期散户投资者往往有买不到的感觉，需要高报许多价位才能成交，从盘口看小手笔的买单往往不容易成交，而每笔成交量明显有节奏放大。强势股的买卖盘均有 3 位数以上，股价上涨很轻快，不会有向下掉的感觉，下边的买盘跟进很快，这时的每笔成交会有所减少（因为对倒拉抬股价，不可能像吸筹时再投入更多资金，加上散户跟风者众多，所以虽出现“价量齐升”，但“每笔成交”会有所减少)。

第三，震仓洗盘。因为跟风盘获利比较丰厚，主力一般会采用大幅度对倒震仓的手法使一些不够坚定的投资者出局。从盘口看在盘中震荡时，高点和低点的成交量明显放大，这是主力为了控制股价涨跌幅度而用相当大的对倒手笔控制股票价格造成的。

第四，当经过高位的对倒震仓之后，股评家也都长线看好，股价再次以巨量上攻。这时主力开始出货，从盘口看往往是盘面上出现的卖二或卖三上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交的较大手笔，而股民并没有看到卖二或卖三上有非常大的卖单，而成交之后，原来买一或者是买二甚至是买三上的买单已经不见了，或者减小了，这往往是主力运用比较微妙的时间差报单的方法对一些经验不足的投资者布下的陷阱，散户吃进的往往是主力事先挂好的卖单，而接主力卖出的往往是跟风的散户。

第五，反弹对倒。主力出货之后，股票价格下跌，许多跟风买进的中小散户已经套牢，成交量明显萎缩，主力会找机会用较大的手笔连续对倒拉抬股价（这时主力不会像以前那样卖力了），较大的买卖盘总是忽隐忽现，因为主力此时只是适当的拉高股价，以便能够把手中最后的筹码卖个好价钱。

第二节　为什么成交量的变动能够反映市场走势及个股主力动向——量在价先

成交量水平反映了价格运动背后多空双方竞争的激烈程度，它能帮助图表分析师很好地估量多空双方的实力，这是成交量在盘面上体现得最直接的市场信息。但是成交量反映的信息绝非如此简单，成交量除了可以帮助我们分析买卖双方的意愿外，也可以帮助我们分析市场的总体走势及个股背后的主力动向。

一、为何说成交量能够反映市场的总体走势

前面我们分析过，不同的股票背后有不同的主导资金。对于整个市场而言，其主力就是以基金、券商、大机构等为主导力量（即主力）的，市场的走势是大资金博弈的结果。这种博弈的结果会直接体现在交投结果即成交量身上，当我们把整个市场当成一个整体的时候，我们可以做这样一个假定：个别股票中主力为了吸引人气可能会在成交量上大做文章，但要认为整个市场的大部分股票都这样对倒或大多数股票都在对倒这是不现实的。因为对于整个市场影响最大的是大盘股、中盘股等，而这些股票背后的主导建仓资金是机构、券商、社保资金、基金等公募型的资金，基于我国证券法的完善以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

及这些资金性质，都决定了这些主力在成交量上做假的可能性极小甚至难以做假。

当我们认识了整体市场成交量的真实性后，再来看其反映了什么信息。首先作为买卖博弈的结果，它反映了交投的激烈程度，结合具体股价而言，可以得出这样一种信息：股价目前处于何种趋势中，在当前这个价位买卖双方参与的热情如何，这种热情程度比之前有多大程度的放大或缩小；若再结合具体股价的波动幅度来分析，更可得出，在目前股价趋势下，买方与卖方的力量对比是否正在发生倾斜等。

由此可见，只要我们善于分析，通过成交量很容易得出真实的市场信息，这可以为我们研判大势打下坚实的基础。

二、为什么说成交量能够反映出个股背后的主力动向

对比大盘股而言，小盘股、题材概念股等走势往往更具有独立性，前一节我们通过分析德赛电池（000049）的走势就可以发现这种情况。德赛电池与大盘相悖的走势绝不是偶然的，外在题材和概念等只是导火索，真正的内因是主力的介入与操控。主力在介入一只个股后，其目的意图肯定是获利出局，而建仓、拉高、洗盘、出货这几个环节在主力操作中即使不是泾渭分明，也总有一个主导的环节在支配主力操作。现在让我们来看，在下面几个环节中，主力的意图是如何通过成交量暴露出来的。

在建仓阶段，如果主力想要完全隐藏踪迹的话，要花相当长的时间，比如半年或一年左右来建仓一只个股，其间主力还要承受大盘上涨带来的高位建仓风险。所以一般情况下，主力不会花那么长时间完成建仓，但主力资金巨大，如果介入一只个股，那肯定会改变原有的股票供求情况促使股价上涨，而主力所需要的大量筹码也不是原有的成交量所能提供的，势必会使成交量放大。根据主力计划建仓时间的长短，股价上涨程度不同，成交量放大情况也不同，这就要具体来分析了。

在拉升阶段，如果股价仅仅随大势沉浮，而且在成交量上也没有突出的地方，那我们可以忽略主力的存在，因为此股即使有主力，主力也不太想有所作为。然而在大部分个股身上的拉升我们看到的情况不是这样，可以确定的是，如果仅仅是散户的力量或大盘的原因是很难解释这种上涨的，我们只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能认为是这只股票有主力因素在作怪。这时可以结合股价原来底部的成交量情况来分析，若发现底部有大量获利盘在股价大幅上涨后仍没有涌出，那可以说，主力已经控筹较重了。这里涉及一个问题，当股价上涨后，绝大多数散户都会在其获利的 30%以内将股票抛售套利的，这个结果是结合了具体的统计情况和一般心理学原理给出的，是比较公正客观的。若刚刚上涨就放大量，而且最近底部的获利筹码就算全部涌出也不会有这么大量，那这时我们可以明确地认识到这很可能是老主力的手法，至于为何要这样做，我们在以后会做详细分析。如图 3-3 承德露露（000848）在 2008 年 9 月 18 日借印花税利好放出天量，结合近期股价表现，可以认定是老主力大量对倒造成的效果，老主力意图何在，通过后期的弱势情况我们可以得出这次天量是老主力借利好对倒吸引跟风盘进行大量出货。

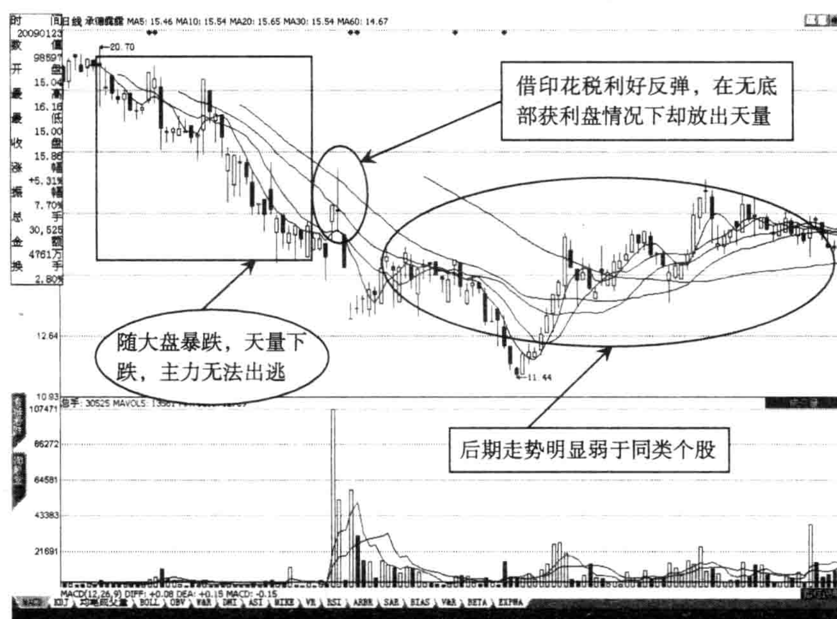


图 3-3 承德露露走势

在出货和洗盘阶段，成交量也会反映出主力的意图，如上一节分析的德赛电池（000049），背后主力对倒致交投活跃气氛的意图通过成交量清晰地表现出来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 放量与缩量背后的真实信息
——成交量代表的真实含义

“多数市场参与者的心理状态，将决定价格走势的方向以及发生变动的时间。”

——凯恩斯

一、放量：大众活跃的信号 VS 主力意图的显现

放量，指股票在某一段时间内的成交量相对于前一段时间的平均成交量出现了放大的态势。一般有三种情况，一是“连续放量”又可称为“堆量”，即成交量的放出效果在多日内能连续维持，其中多蕴藏了主力的参与；二是“递增成交量”，即成交量在几日内出现逐级递增、持续变大的情况，有一个明显的递增效果；三是“间歇性放量”，即成交量在单日内突然放大，随后几日内逐步恢复放量前的水平或者在第二日就恢复到原来水平。前面我们讨论过主力的意图可以通过成交量放大体现出来，本节我们重点解释“放量与大众活动”的关系，也可以理解为，在没有主力造假成交量的前提下，放量是如何反映市场情绪及股价后期走势的。

先来看放量是如何反映大众的情绪的。如果在不考虑主力操纵成交量的前提下，我们完全可以通过成交量的递增程度了解大众规模。在市场行情趋于稳定的时候，正是因为由于多数人对后势的相同预期使他们做出买空或卖空的决定，这时市场沿着某个较为明朗的方向运行，体现出来的股价走势较为缓慢、成交量也较为温和，那些对行情把握准确的投资者都能够按计划采取行动。这时市场的供求双方的力量对比情况较为稳定，市场趋势能持续多久，在大众开始快速聚集之前很难预料。可是当大众一旦聚集起来，更多的人加入到了买卖双方的阵营中，情绪稳定的大众转化为情绪激进的大众，原有的较为稳定的供求双方力量对比就会被打破，体现在成交量上就是连续的递增和价格在原来趋势上的快速推进，当双方力量对比情况再次趋于稳定，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格才会以稳定的态势推进。一般来讲，出现这种成交量递增的情况后，我们只要留意其后成交量是否能继续再放大就可以对以后价格的走势明了。一旦成交量不能再增加，这就意味着大众的规模和力度都已达到了顶端，价格也即将进入顶部或底部区间。

我们可以把股票市场比做水池，水池有一个进水口和一个出水口，池外的水资源是有限的，当进水口的流量突然增多，而出水口流量变化不大时，这时我们要思考的是池外是否仍然还拥有足够的水源用以维持不断上涨的池水？当池外水源将要枯竭时，水池的水位还能维持在高位吗？

二、价格上涨与放大的成交量

1. 股价上涨与连续放量

连续放量和递增成交量有所区别。连续放量是指股价近期的平均成交量明显要高于前一段时期内的平均成交量，多发生在股价上了一个台阶之后，是两种平均效果的对比（股价启动后的成交量平均效果比照股价启动前的成交量平均效果），其间也会发生缩量的情况，但即使是缩量，其成交量也要明显高于股价启动前的平均水平，这种连续放量的情况多能维持数月之久，给人一种股票交投极为活跃的感觉。这种情况主要是由于主力对倒及短线客增多及快进快出所造成的。当股价明显上了一个台阶后，相对原来的股价波动，其波动幅度明显增大，这为短线客带来了机会，短线投机者的涌入为成交量的连续放大起了不可小视的作用。当然，这种连续放大的成交量之所以能维持这么久的原因还在于主力的对倒，只要主力未能顺利出货，主力为了制造气氛吸引投机者加入就会使“造量”这种手法。下面我们结合图 3-4 来分析一下 2008 年夏季股票市场的一只“妖股”中水渔业（000798）的走势情况。在 2008 年 7 月 22 日股价启动后，主力便一直活跃在此股里，此后连续放大的成交量一直持续到笔者撰稿时，可以说只要主力没有顺利地获利出局，这种对倒放量的现象就会一直持续下去。图 3-4 分析了主力在入驻该股后，不同阶段主力有哪些意图体现在了成交量上。读者可以结合此图来理解本节内容。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

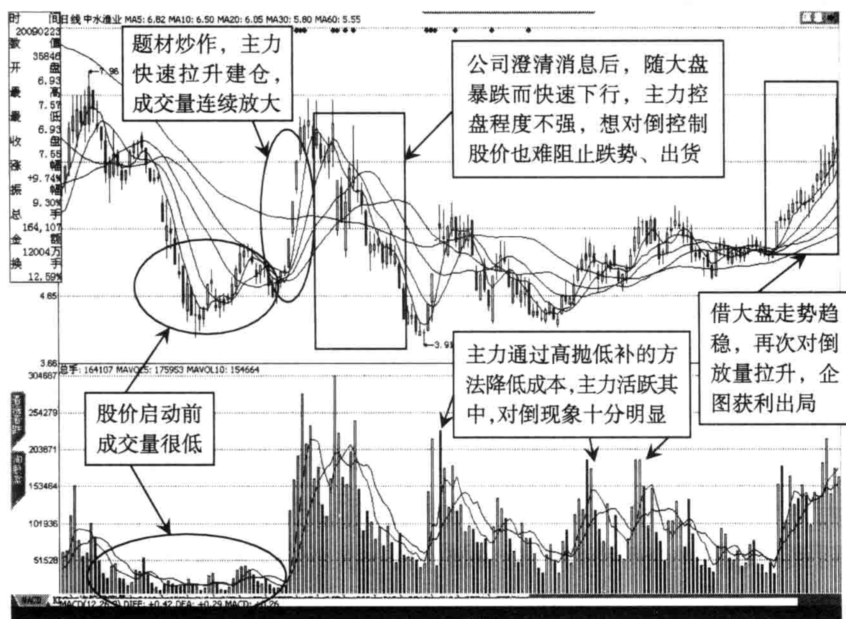


图 3-4 中水渔业走势

较为明显的连续放量多出现在有炒作题材的个股上，因为对于整体市场而言，其成交量放大缩小在没有重大利好的前提下是具有连贯性的。

2. 股价上涨与递增成交量

在主力不造量的情况下，即正常的市况下，成交量递增是如何反映市场情绪或称大众情绪的？

成交量递增一般是指短短几日内，每个交易日的成交量都相比前一交易日出现了放大，几日的成交量出现逐级递增的态势。当然这种递增并非严格意义上的当日成交量一定要大于前一交易日的成交量，如果以 5 日成交量均线更能确切地说明这种形态，当 5 日成交量均线出现明显的上行态势，而这 5 日的成交量又具有前后连续性（非间歇性放大），则可以说成交量在递增。这种递增效果一般只能持续 5 日左右。成交量递增的过程就是一个市场情绪（即大众情绪）被持续激发的过程。

让我们看一下这个递增的过程与市场情绪的关系。

第一步，可能是由于某种外界原因，比如券商报告、股评推荐、市场传言等，股票开始被关注，成交量略有增加，股价也被少许推高。有经验的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者会有这样的体会，一般在消息或传言未被公告前，当天的股价和成交量就有所反映，这是因为消息获得的不同时性造成的。如果是较为重要的消息或利好等，就会有更多的市场资金关注这只股，股票成交量放大的效果与被关注的程度是成正比的，无论如何，这部分先知先觉的资金已经改变了股票原有的成交量状态，改变了原有的供求平衡关系，股价上涨，成交量出现放大。

第二步，股价与成交量的异动开始吸引了技术分析派的注意力，“放量要涨”是他们的共识，在结合市场传闻的同时，他们认为这只刚启动的股很可能是一匹黑马，在权衡利弊之后，他们认为加入多方阵营中有利可图，而且风险很小，于是他们加入了买方。此外，还有那些刚刚得到消息的大众因为前一日没有及时买进，但现在股价刚刚启动，加入，为时不晚。技术分析者、听到消息的大众等市场力量的加入再一次壮大了买方阵营，股价再次携量上升。

股票在涨，赚钱效应在增加，这只股票吸引了越来越多人的注意。在股评师及一些股票网站的大力关注下，这只股无论从技术角度还是基本面角度都似乎产生了蜕变，一些所谓的“新能源”、“高科技”、“区域或资源垄断”等一些术语纳入了人们的视野，“先知先觉的主力资金已经开始建仓”“量价齐升，后势行情值得期待”，这些都给市场一个巨大想象的空间，也激发了人们的热情，很多投资者都会产生入场买入持有的冲动。以买为主的主旋律充斥着整个市场，已买进的投资者搭上赚钱的快车，而未买进的投资者看着股价飙升的同时，内心浮躁不安，随时都有入场买入的冲动。到这时为止，股价相对启动前其涨幅已达到 20%~30%，然而大众仍然认为它会继续上涨，不会回调。

随后，股价又创出新高，而且是最近几个月之内的新高。原有的股价横盘震荡趋势被彻底打破。如果有人再说这只是一次反弹而已，那会被周边人笑话的。但是这时的成交量却没有再次放大，或者仅仅出现微量放大，这是因为大众的活动规模已经很难再加强了。更多的人开始用基本面的眼光或产业结构向好的原因来解释股价的上涨，投资者的热情仍在持续，但是一些获利盘已经在悄悄涌出，鉴于市场的热情仍没有多少降温，虽然有较多的获利盘抛出，但买盘依然强劲，股价依然维持上涨格局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

终于，后续的买盘力量减弱无法抵挡获利盘的抛出，股价便进入顶部区域。

在分析递增成交量的时候，我们应注意分析以下几点：一是股价上涨得越明显，持股者的获利了结的愿望也越为强烈，这对股价后期上涨起到阻碍作用。二是大众规模的聚集程度和买卖行动是否已到了白热化阶段？三是后续买盘是否还能够持续跟上，谁还会愿意为这么高的股价买单呢？四是当大众买进愿望都被满足后，这是预示着买盘的枯竭，股价丧失了上涨的动力。五是这一利多消息所带来的市场热点是否有持续性。

在股票市场中有很多理论，像以上对于股市中“量价齐升”的分析就是基于人类心理的共性得出的，其中包含了人性中的“贪婪”与“恐惧”两种截然对立的心理状态，是具有普遍意义的；通过这种分析方法，读者也可以更为透彻地理解“量价齐升”。

成交量的递增是一个大众活动规模递增的过程，也是一个大众情绪逐渐狂热化的一个过程。递增的成交量是被市场普遍认可的一种股价上涨形态，这一形态常常被主力操控，用于吸引公众注意。放量相对于缩量来说，有很大的虚假成分，控盘主力利用手中的筹码大手笔对敲可以很有效地控制放量程度。在这里投资者要牢记：对主力来说，做到放量容易，缩量难。缩量在某种程度上说能更真实地反映出市场交投状况。但只要分析透了主力的意图，即使主力制造虚假的成交量，我们也可以做到心中有数。

3. 股价上涨与间歇性放量

间歇性放量又可以称为成交量单日暴增，这种单日异动情况无法反映出市场的连续状态，多是主力操纵的结果或上市公司重大利好的突然发布以及重大、意外事件的影响，其成交量可达到正常水平的4倍以上。

我们常会看到某只股在缓慢爬升途中或横盘震荡过程中，在无重大事件的前提下突然出现令人莫名其妙的间歇性放量，随后第二日成交量又恢复到原样。对这种情况，我们唯一能够给出的解释就是：这是主力大量对倒造成的。其实主力这样做，手中筹码的成本会增加，即使主力因为资金多，所缴纳的券商佣金极低，但是股票一成交，印花税是一分钱也不能少交的。主力究竟意欲何为？一个主力在介入某只个股后的一段时间内，无非是以建仓、拉升、洗盘、出货为当前的主导因素，如果是建仓，主力为拿到低价筹码想

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方设法地隐藏自身踪迹，哪会如此宣扬？如果是拉升，次日的成交量又恢复平静，不是连续地放量很难吸引市场持续关注。如果是洗盘，间歇性放量的前后几日内股价并无多大变动，这是无法洗出短线获利盘的。基于此，我们能得出的唯一结论是：主力有出货的意图。出现这种间歇性放量很可能是因为，此股最近的成交量极低，主力无法出掉手中的筹码，为了制造效果，主力不惜对倒造量吸引一些短线客买进。

如果是公司突然发布利好或重大事件发生，股票多会以涨停板的行势出现。但此股在这么大好消息下为何还无法使股票封上涨停板？为何还会有这么多的卖盘涌出？这些涌出的卖盘是散户的还是主力的？是否是主力借好出货？利好公布，成交量骤增，市场分歧明显加大，正是由于这种分歧太过白热化了，物极必反，预示着价格趋势马上反转。一般来说，散户长期持有一只股票后，这只股突然公布利好，散户大喜过望，希望股价由此大幅上涨，此时，散户不太可能在利好公布后马上加入卖方阵营，所以这种暴量多是主力出货造成的。

通过对前面几种价格上涨时的放量分析，我们发现，无论是哪种情况，当出现放量效果明显的间歇性放量后，多预示着短期上涨行情的结束，随之而来的可能是趋势的反转，也可能是一波上涨后的回调，这要结合具体市场走势、股价走势、市场环境等因素来分析。

4. 价格下跌与连续放量、价格下跌与递增成交量

如果说价格上涨时的放量反映了市场情绪逐渐狂热化的一个过程，那价格下跌时的放量则从另一面反映了市场情绪逐渐恐慌的一个过程。驱使人们买进股票的动机，包括盈利、贪婪、自信、从众心理等，与这些买入股票的动机相比，人们卖出股票的动机“恐慌”则更为强烈。这也可以解释为何股票市场的下跌时间及规模往往要超过上涨的时间。

这里不再详细分析下跌过程中的放量形态是连续放量还是递增放量，因为股价上涨需要持续买盘的介入，需要放大的量能来支持其上升，但股价下跌却可以默默无声，并不一定要成交量来支持。一旦在下跌途中，成交量能有效放出，这意味着空方的力量已经大不如前了，即使股价可能会进一步探底，但其离股价止跌或反弹已经很近了。在恐惧过后，大众的操作会更趋于小心，所以我们会看到在一次空头尽情宣泄之后，股价更多地是以箱体的形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式在底部维持震荡态势。

5. 价格下跌与间歇性放量

价格下跌过程中的间歇性放量多发生在股价下跌途中，由于成交量萎靡不振，主力无法大量出货，于是在股价下跌到某个价位后，一旦有了大的承接盘，主力便不遗余力地放手沽出股票，如果主力为吸引市场注意再进行对倒操作，那这种放量很有可能达到原来成交量的 10 倍以上。这只是下跌途中的一次宣泄，在短时间内是无法阻挡股价下跌的。当这种情况发生时，投资者所能做的就是观望和继续等待股价下跌，寻找机会介入。读者可以参考图 3-3 承德露露（000848）的走势，其下跌过程是天量下跌，主力无法出逃。9 月 19 日国家公布降低印花税的重大利好后，此股出现了下跌途中的暴量，而这次暴量之后的走势尽显主力大量出货后的股价走势疲软之态。

放量可以有很多形态，比如连续放量、间歇性放量等等，放量也可以出现在股价走势的任何阶段，由此可见放量的灵活性。但这并不意味着投资者无法研判放量后的股价走势。当成交量逐渐放大时，投资者可依以下三种思路对股票的行情加以判断：①成交量放大，表示买方需求增加、股票的流通性顺畅、股票市场繁荣、换手积极，股价看涨。②成交量放大，是否是游资正大量涌入个股，促使交易空前活跃，行情将随之高升？③成交量过分膨胀，股价自然跟随急涨，市场主力及大户出货相当容易，中小投资者无法判断主力的真实意图，投机气氛浓厚，行情基础不稳固，继续拉高或突然反转的可能性都很大，股价随时有下滑的可能。当成交量减少时，浮动筹码必然增加，卖压随即表面化，股价也随之滑落，投资人兴趣大减，资金很快从个股中撤离，来不及撤退的被动套牢，要等主力资金重新活跃或新资金大量介入才有重生机会。成交量放大从正面看是表示股票交投活跃，股价上升的好现象，但相对的，高利润必有高风险相伴随，投资者在获取收益时，千万别忘了风险的存在。

三、缩量：真实的市场交投状况 VS 趋势的延续

通过前面的介绍我们会发现，放大的成交量会加速现有价格趋势的发展速度。与此相应的是缩小成交量，通常来讲，成交量缩小是市场交投清淡的结果，它带来的是盘整或对原有趋势的修正，如果原有的趋势已经确立，缩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小的成交量是很难改变原有价格趋势的。在正常情况下的多头走势可以概括为"价涨量升，价跌量缩"。

1. 股价上涨与缩量

下面我们看一下在上涨趋势较为明确的情况下，上涨途中的缩量反映了哪些市场信息。经济面向好、产业未来发展喜人等因素促使股价经过放量持续走高，而且其脱离底部已较远，一轮新的行情已然确立。当股价上了一个台阶后，因为其离底部空间较大，跟风盘不足，而这时大众已经在短时间内进行了一次聚集，使得流入该股的资金或流入市场的资金能够得以强势维持，但这次情绪的过快发展与价格的快速走高都造成了后续买盘力量减弱，随之而来的就是成交量的缩小与股价的调整。我们可以把这看成是一次上涨的修正。成交量的萎缩反映了这样一种信息，前期市场的过快发展导致了市场分歧的加大，虽然上升势头已经很明显，但是股价究竟能走多高，多空双方看法不一，市场观望气氛较重。但成交量的快速萎缩也从另一个侧面反映出了市场中的那些多头做多信心很坚决，因为在股价的缩量回调中并无恐慌盘涌出，有的只是一些不坚定分子的获利抛出，市场只需少量的后续买盘就可以承接这些抛售。这些承接抛盘的资金很可能是原来在股价快速上涨过程中还没来得及加入的投资者和由看空转为看多的投资者，从这里我们发现了市场情绪的一个转变，"一部分看空的投资者在经过这轮上涨后其思维方式已经转变为了看多"，这是一个重要的信号，它透露出市场的上涨趋势并没有改变，随着短暂调整后，在后续买盘的推动下，趋势延续。

再来看一下股价在高位时，成交量萎缩反映了哪些信息。

在大盘或个股上涨幅度巨大的情况下，愿意追涨买进的投资者越来越少，成交量萎缩预示着买方已经入场完毕，这时参与市场交投的大众已经很难再一次进行聚集而促使股价上升了，而没有大卖盘涌出，市场在高位处于胶着状态。这时的卖盘主要来自少数聪明的投资者，他们懂得见好就收，懂得如何克服自己的"贪婪"；这时的买盘，主要来自少数自以为是的短线投机者的加入和那些不甘寂寞的空头进行回补。某些外界的利空因素会适时地打破这种高位的"平衡"状态，随之而来的就是趋势的反转。

2. 股价下跌与缩量

首先来分析一下股价下跌过程中的成交量萎缩现象。在股价下跌趋势发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生后，成交量却没有放出，而是持续萎缩，这主要是因为没有主力资金或大买盘介入。下跌途中的缩量，说明了市场在观望，介入者少，只要少量的抛盘就可以促使股价重心下移、市场套牢盘增加等信息。

但是在下跌走势的末期，成交量萎缩，股价在一个箱体里持续震荡，这往往是行情已见底的信号，这时若有经济好转、政策利好等因素的刺激，则股价有可能出现一次较为强劲的反弹。

通过以上的两点分析可知，缩量多是发生在一次上涨或下跌的大趋势之内的，除非缩量是发生在两种极端的情况下：顶部与底部，它的出现多是体现了趋势的延续。在个股身上，主力加入后，也只能造成放量的假象，是无法做到缩量的。所以，通过大盘或个股的缩量，读者可以更真实地解读市场信息和个股情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　股价涨跌循环中的市场情绪及成交量特点

成交量值是一种供需表现，代表股票市场投资人购买股票欲望的强弱的循环过程。这种循环过程反映人气的聚或散。这种人气聚散需要一段时间，如波涛一样，大浪过去后，尚有余波和浪花，兴风作浪前亦有明显的征兆。将人潮加以数字化便是成交量值，一段行情初起，成交量值开始增加，是渐进的，直至无法再增加，行情便告一段落，进入整理阶段，成交量值逐渐减少。另一段上升行情再起，股价继续上升、成交量值再度逐渐增加，股价创新高峰而维持不坠，必须有大成交量值做基础，也就是表示换手积极，维持股价。股价下跌时，人气四散，成交量值开始迅速或缓慢萎缩，无法再减少时，下跌行情告一段落，股价反弹后进入整理阶段，成交量值增加。另一段下跌行情再起，股价继续下跌，成交量值再度萎缩，股价创新低谷而无力翻升，就是由于买气不断削弱，形成供大于需的现象。

成交量值多寡亦充分表现人性。股市投资人性格可分为三类，即是先知先觉、不知不觉与后知后觉。第一类是煽火者亦是熄火者，他们在股市委靡不振或稍露转机时买进股票，人弃我取，你丢我捡，使供需关系逐渐转变，在股市掀起买进热潮；这类投资者占少数。第二类是实践者，即股市呈现好景时买进股票，大势转坏时卖出股票，这类投资者也并不多。第三类是悲剧角色，股市达到最高潮时抢进股票，最低潮时卖出股票。成交量值可以说是股市的一面镜子。在长期寂静的行情中突然出现大成交量，表示大户、做手已因炒作材料徐缓形成，先行进场买进，但是股价不一定立即上涨，这也许是试探买进的多头先锋部队，成交量稳定扩大而萎缩时不明显，股价不断向上窜，换手积极，就如接力赛跑一样。由于股性及不同实力的大户与做手集团的操作，即使出现大成交量，有些股票也呈缓慢上升形态，有些股票则以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"轧空"为由，展开筹码战，快速调升股价。当股市买气被激发至最高点，实力派大户与做手集团买进股票数量减少，卖出增加，调节市场供需不平衡现象。股价短期内由于买气未散仍可维持，甚至再创新高价，但是接手转弱，成交量开始减少，供需关系随之转变，股价移动平均成本愈来愈高，持有股票者获利愈来愈少，自会将股票抛出，在这种供大于求的情况下股价回跌是必然的。因此美国投资专家葛南维就曾说："成交量是股市元气，股价只不过是它的表征而已，所以，成交量通常比股价先行。"这便是"先见量后见价"的另一解释。

第一节　股价运行的三种趋势

"经济历史是由一幕幕的插曲构成的，它们都是建立于谬误与谎言，而不是真理。这也代表着赚大钱的途径，我们仅需要辨识前提为错误的趋势，顺势操作，并在它被拆穿以前及时脱身。"

——索罗斯

一、股价运动的三种趋势

股价趋势就是股票市场价格运动的方向。按照道氏理论，股票价格运动的趋势可以按时间长短划分为三种趋势：主要趋势（或称为基本趋势）、次要趋势、短期趋势。

股价运动的第一种趋势称为主要趋势。主要趋势是趋势的主要方向，也是股价波动的大方向，这种变动持续的时间通常为一年或一年以上，并导致股价增值或贬值20%以上。基本趋势在其演进过程中穿插着与其方向相反的次等趋势。只要每一个后续价位上升到比前一个价位更高的水平，而每一次上升途中的回调所创下的低点都高于近期前一次上升过程中回调的低点，这一基本趋势就是上升趋势，这就称为牛市，也可以用"波峰"、"波谷"来做比喻，即上升趋势是在一个价格走向总体向上的运动当中，其包含的波峰和波谷都相应地高于前一个波峰和波谷。相反，若是每一个后续价位都下跌到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比前一个价位更低的水平，将价格逐渐压低，即在一个价格总体向下的运动中，如果其包含的波峰和波谷都低于前一个波峰和波谷，这一基本趋势则是下降趋势，并被称之为熊市。对于中长线投资者来说，他们的目标是尽可能在一个牛市中买入，一旦他们确定基本趋势是上升的并且已经启动，他们便会买入、然后一直持有直到上升趋势已经终止、一个熊市已经开始的时候。中长线投资者如果认为上升趋势并没有结束，他们便可以很从容地忽略各种次等的回调及小幅波动，可以说中长线投资者是在一个相对时间较长的跨度内来把握投资策略。

股价运动的第二种趋势称为次要趋势。次要趋势经常与基本趋势的运动方向相反，是在主要趋势过程中进行的调整，并对其产生一定的牵制作用。这种趋势持续的时间从几日到几周不等，其对原有主要趋势的修整幅度一般为股价在一波上涨中的 1/3 或 2/3。次要趋势可以是在一个牛市中发生的中等规模的下跌或“回调”，也可以是在一个熊市中发生的中等规模的上涨或“反弹”。

股价运动的第三种趋势称为短期趋势，反映了股价在几天之内的变动情况，多由一些偶然因素决定。

二、上升趋势、下跌趋势各分成三个阶段

1. 基本上升趋势，通常（但并非一定是这样）划分为三个阶段

第一阶段是建仓（或积累），在这一阶段，有远见的投资者知道尽管现在市场萧条，但形势即将扭转，因而就在此时购入了那些勇气和运气都不够的卖方所抛出的股票，并逐渐抬高其出价以刺激抛售，财务报表情况仍然很糟——实际上在这一阶段总是处于最萧条的状态，公众为股市状况所迷惑而与之完全脱节，市场活动停滞，但也开始有少许回弹。

第二阶段是一轮稳定的上涨，交易量随着公司业务的景气不断增加，同时公司的盈利开始受到关注。也正是在这一阶段，技巧娴熟的交易者往往会得到最大收益。

最后，随着公众蜂拥而上的市场高峰的出现，第三阶段来临，所有信息都令人乐观，价格惊人地上扬并不断创造“崭新的一页”，新股不断大量上市。这时，市场的参与者众多，不熟悉市场风险的场外人士纷纷加入进来，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都想乘机赚钱，市场的走势已经不是基本面和技术面能解释的了。以往的投机者虽然有一部分人在抛出套现，但是仍有不少前期投机者在参与短线交易，以求获取市场波动中带来的利润，但是这些市场的参与者都忽略了一个事实，涨势已经持续得够长了，即使是自然规律也该到"物极必反"的地步。在这一阶段的最后一个时期，交易量惊人地增长，而"卖空"也频繁地出现；垃圾股也卷入交易（即低价格且不具投资价值的股票），越来越多的业绩优秀的股票此时却拒绝跟风上涨。市场正在酝酿大跌。

2. 基本下跌趋势，通常（但并非一定是这样）也划分为三个阶段

第一是出货阶段。实际开始时间是一轮牛市后期，在这一阶段后期，有远见的投资者感到交易的利润已达至一个反常的高度，因而在涨势中抛出所持股票。尽管弹升逐渐减弱，交易量仍居高不下，公众仍很活跃，但由于预期利润的逐渐消失，行情开始显弱。

第二是恐慌阶段。买方少，卖方变得更为急躁，价格跌势陡然加速，当交易量达到最高值时，价格也几乎是直线落至最低点。在这一阶段之后，可能存在一个相当长的次等回调或一个整理运动，然后开始第三阶段。

第三阶段可称之为主基调下跌阶段。由于外围经济环境的持续低迷，股市虽然经过了前期较大幅度的下跌，但此时仍没有找到上涨的理由。任何事物都有惯性发展的趋势，这一阶段的下跌主要是因为那些在大恐慌阶段坚持过来的投资者此时因信心不足而抛出所持股票所造成的，但由于股票持有者并没有出现集中抛售的情况，所以，这一阶段跌抛还不是很快，属于缓跌阶段，但持续的时间却相当长，而且跌幅也将会是三个阶段中最深的一个阶段。在这一阶段的末期，市场处于一片消极暗淡之中，而且大多数人预计行情还会继续看跌，但股市却出现跌不下去的情况，此时，这一轮熊市就结束了，而且常常是在所有的坏消息"出来"之前就已经结束了。

上面所介绍的基本上升趋势和基本下跌趋势的三个阶段，在市场中可能会因时间长短、幅度大小而有所不同，但总体来说，其准确性还是相当的高，读者可以对照沪深两市从 2006 年下半年开始到现在为止的指数走势图来理解这两种趋势的各个阶段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、要“顺势而为”，不要“逆市而动”

所谓“顺势而为”指在主要趋势为上升的时候做多，在主要趋势为下降的时候做空，这样才能获利；如果在上升趋势中做空，在下降趋势中做多，就会造成巨大的损失，这就是所谓的“逆势而动”。股价趋势是投资者必须认识和掌握的基础知识。

在了解趋势理论的基础之上，我们可以结合股价走势的量能特征及股价的历史走势来判断目前其处于何种趋势中，是上升、下跌，还是上升中的回调、下跌中的反弹？在下面几节中将结合不同阶段的市场情绪（大众情绪）特点来介绍其量能特征。

第二节 底部及其量能特征

底部和底部的量能特征：

“底部”是指股价长期趋势线的最低部分，它与“顶部”是一对相对概念。顶部是从底部涨上去的，而底部则是从顶部跌下来的。下面我们来看一下在一轮大幅下跌后，市场的底部是如何形成的。

假设市场经过了剧烈的下跌后停在某个低位上，股市人气骤减，一场艰苦而漫长的拉锯战开始。市场在一个相对狭小的区间内来回的震荡，技术派人士称这段时间为多头欲发动行情而进行的收集筹码的过程，也是一个量的积累过程。我们假设这就是一个底部或者说以一个筑底的过程，让我们看看在这个过程中投资者是以一种什么情绪占主导地位的。

回顾历史的价格走势，我们可能有这样的体会，多头行情在没有重大利好的前提下很难突然发动，这是因为在筑底过程中，持怀疑态度的投资者占据了大多数，每一个入市的投资者最常被告知的是不要去预测市场的顶和底，因为市场的底和顶是没有人能够事先知道的。正是基于这种观念，在市场下跌时会有很多人认为市场仍将下行，在市场上涨中认为市场仍将上涨，他们属于典型的追随趋势者，然而市场在不知不觉中已走到了底部，在这个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

区间内，空方已经进入衰退阶段，但因为多方的犹豫不决，促使双方的实力并没有发生根本性的转变，总有一部分短线客，他们每天盯着盘面，看着死气沉沉的交投状况，无论是短线被套的还是在低点买入后仅有微薄收益的，都很难有足够的耐心来等待行情的出现，他们缺少耐心又对市场是否有行情持怀疑态度，他们在这种拉锯战中是空方的主要力量，这样每一次小幅的上涨总伴随着投机客获利盘的减仓或者套牢盘的止损，这样当疲惫的市场每一次稍占优势的多方欲发动行情时，都会被那些怀疑者的抛盘打回原地。价格回到原地后，这些看空的投资者，更加确信了这种观点：熊市中每一次上涨都是反弹，都要减仓或清仓。在这个过程中，他们的筹码在不知不觉中落入那些坚定看多的多方手中，并为多方以后发动行情积蓄了力量。

其实在每个大多头行情的初始阶段，都有勇敢介入的买盘与怀疑者之间的分歧斗争。也正是因为如此，很少有底部会呈现出 V 形反转的走势，绝大部分都会以 W 或者多次探底来完成底部形态。

底部筑造期间的成交量典型特点是：相对高位价格的成交量而言，这一底部区间的成交量明显减少，显示出大幅缩量，也就是说标准的底部是一个缩量的底部，这种缩量走势以在相对稳定的价格区间内波动为主要特点，所经历的时间越长，筑底的过程就越坚实，未来出现大行情的可能性就越大，如果仅仅是短暂的几天或者十几天的缩量并不能确认这是一个大行情来临前的底部，虽然这很可能是一个相对的底部，是一波上涨或下跌的中继平台，至于底部要走多久，这要结合具体的市场环境所处的时期来看待，当国家的经济总体向好并持续发展时，底部的筑造时间往往会短暂些，反之则会经过较长时间的筑造（以年为单位）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 上升途中的量能特征

一、底部过后的一到两波微小的涨势——多头在为发动第一个主升浪而进行的准备

随着利好政策的鼓励以及经济情况向好等市场外围因素的刺激，多头发动了一波较为明显的涨势。在这一波涨势中，成交量显示出了温和的小幅放量，显示出了加入多方阵营的投资者的确强于空方，随后是一波涨势的回落，但回抽确认并没有创出新低，不管是何种原因，总之价格守在了这波起涨点之上。这一回抽时的成交量显出缩量的特点，而且其成交量大小并不比市场底部的成交量大，这显示出了空方力量的衰竭。市场分析人士认为，价格之所以能站住，是因为出现利多消息并且利空消息已消耗殆尽，技术人士认为，这是由于空方的筹码已所剩无几。

总之价格波动并没有出现大起大落，市场人气也没有完全调动起来，投资者仍在较为冷静地观察着。然而市场已在人们不知不觉中酝酿着下一波行情。

二、第一波主升浪及其回调整理——市场人气在会聚中

在经过此前的上涨之后，市场在积累了少量获利盘的情况下并没有像空方所预期的那样，再次创出新低，反而在较高点站住了。也许是由于政策暖风频吹（毕竟没有哪国政府愿意看到自己国家资本市场的萧条），也许是由于少数精明而有实力的多方看到后市的行情，市场终于在一片质疑声中走出一波像样的上涨行情，不过由于前期的巨大跌幅严重打击了投资者的信心，他们中的多数或许已全底部交出筹码或许由于害怕再次遭到追高买入而套牢，并没有加入多方阵营，即便手中仍持有筹码，但只要一有个风吹草动，便会准备抛出。因此在这种空方实力较为强大的时候，急涨的走势很难发生，即便出现持续时间也会很短。但随着价格向上的走势越来越明显，更多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的人开始意识到要捡到便宜筹码的机会越来越小。但空头行情的"伤口"仍在提醒这些人，不要过度自信，否则账面上资金又会继续减少的，因为本已资金大幅缩水的投资者即使没有对这个市场绝望，也几乎再也想不出市场会上涨的原因，空头行情的思维仍占有重要地位。然而随着第一波行情的影响力逐渐加大，场外观望的投资者开始按捺不住情绪，纷纷跳入场内。他们并不是完全看到了大行情，而是认为市场元气恢复了，价格的波动又给了他们投机的机会。市场的确在这一波上涨中吸引更多的人加入从而恢复了元气，这一波上涨中的每一次回档虽然都能唤起一部分投资者的空头记忆，然而这种小幅的回幅完全是正常的，并没再次下降的趋势，"显然，经济环境依旧很好，基本面已和当前价格呈现背离，前期的巨大跌幅是不正常的"，越来越多的投资者在这一点上达成了共识。

这一阶段的成交量特点是：成交量相对底部而言，出现了较为明显的放大，但放大程度较为温和，回调整理时会出现相对上涨而言的缩量现象，且回调时间相对较短，基本不会出现暴量上涨或暴量下跌的异常情况，而且这一波的走势相对而言时间不会太短，但总体涨幅却并不小。

三、第二波主升浪及其再度回调整理——多头走势完全成形

对第一波涨势中仍持有的怀疑态度终于全盘瓦解了！投资者再度充满了自信，持有必有厚报。国家未来的经济发展不可限量，"黄金十年"、"卖出即是愚蠢的"、"通过投资资本市场一起分享国家的快速发展"等等，到处都充斥着看多言论，这一阶段的宏观经济状况的确给投资者吃了一颗定心丸，采取买进持有策略的投资者越来越多，且买进就赚钱。越来越多的投资者为自己做出的英明决定而欣喜，他们账面的资金与信心都在快速增长。绝大部分投资者都介入到了这波行情中，这时少部分因为害怕市场再次下跌而犹豫不决的投资者踏空了，他们觉得自己已被市场孤立，但人的天性毕竟还是谨慎的，所以追高是不明智的，他们再等着市场的回调，这时的多方已处于主导地位，空方的空间越来越狭小。

随着时间的推移，价格上涨越来越高，获利盘也变得越来越多，一部分的多头开始变成空头，他们把那些筹码抛给了等待回调介入的投资者，于是发生一波较为明显的回调，这时很多场外的投资者看到了介入的机会。这一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阶段的主要特点是：一是买入持有就能赚到钱；二是这时的市场其实已开始出现了分化，这一波的上涨也许是最大的，而且回调幅度也较大，但回调也仅是整理而已，因为相对这一波的涨势其回调幅度仍是很小的，毕竟市场还没有到狂热的阶段。

这一阶段的成交量特点是：价格在快速上涨的时候，成交量出现了连续急骤放大，成交量明显大于第一波的涨势，且在回调时出现相对缩量的形态，这是技术派认为的健康走势，这一波的价格涨幅明显大于第一波升势，时间长短基本与第一波相当。

第四节 什么是顶部、顶部的量能特征

一、最后一波主升浪之后形成顶部

更多的场外人士通过传媒了解了这一次轰轰烈烈的行情，在赚钱效应的带动下，很多本来对这个资本市场一无所知的人变成投资者，没有人想错过机会，毕竟这种行情太难能可贵了。投资者热情空前高涨，然而随着买盘的枯竭，资金流入逐步减少，行情见顶已为时不远，这时，大家似乎更着眼于未来，在当前价格已明显偏离基本面情况下，总是自欺欺人地以当前价格来比照未来的价格。虽然资本市场炒的是预期，但是这个预期毕竟太遥远了，技术派人士成为主导力量，而技术派的思维仍以行情向上来指导操作，从某个时候，多头行情开始筑造头部。 指数已经上攻乏力，虽然个别板块仍会创出新高，但总体上已显疲态，但人们贪婪的欲望仍超过恐惧的心理，随着价格的滞涨，获利盘开始抛出，接盘者却不多，头部隐现。

这一阶段上涨的成交量特点是：相比前一波上涨竟然出现了缩量的现象，即通常所说的量价背离，可以说不是买盘的充足形成了这一浪，而是市场的非理性狂热形成的，这一浪的价格上涨幅度视当时的市场狂热程度而定，但一般来说涨幅往往小于第二波主升浪；顶部的成交量也往往不像人们想象的那样会出现成交量急骤放大的现象，似乎是明显的主力出货，相反顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部往往是缩量的，而且日内价格波动幅度较大，顶部的时间也较短，这是因为无论大机构还是散户，大多数都认为行情仍将继续，但是市场的参与者毕竟是有限的，买盘的枯竭并不意味着卖盘的涌现，大多数人仍在持有筹码等待上涨，所以少数的抛盘筑就了顶部。如图 4-1 上证指数在 2007 年形成顶部前的成交量情况充分反映了这一情况。

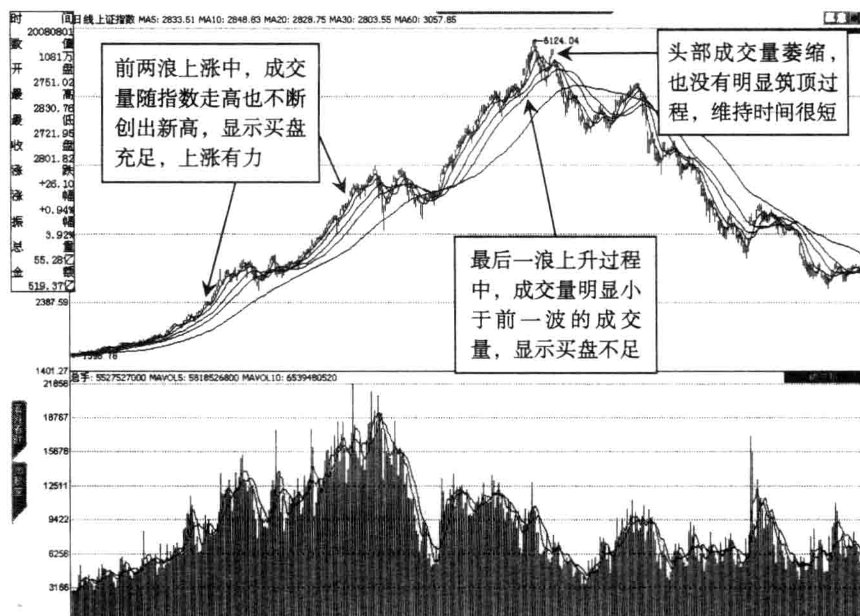


图 4-1 上证指数走势图

二、顶部区的量能特征

当股价再也无法上涨，上攻乏力的情况下，“顶部”就形成了，一般来讲股价维持在顶部的时间与上面所讲的最后一波上涨的幅度成反比，如果最后一波上涨的幅度较小，那股价会在顶部维持时间较长，而如果最后一波的上涨幅度较大，则股价维持在顶部的时间就会很短，可能仅在数日之后便会在外界因素的影响下出现反转走势。下面是顶部区量能特征。

股价在经历较长时间的上涨后，其股价离底部已涨幅巨大，这时股价在最后一次上升幅度较小的情况下，在一个相对高位出现反复震荡，如果这时是市场利好消息，比如“黄金十年”、“长线投资策略”等鼓励投资者介入的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

宣传，量能虽然放大但股价却出现了滞涨，这时投资者就要格外警惕市场是否已经走到了头，现在是否在形成顶部。

若是在最后一浪中股价相对前一浪的涨幅仍然巨大，这意味着在前一浪中任何点位加入的买盘在不需要顶部区间的情况下，可以在最后一浪完成后，利用杀跌出货的方法得到丰厚的获利，这时的顶部成交量反而可能会出现缩小的情况，甚至在没有明显顶部的情况下直接出现股价趋势的反转，如果再比照最后一浪上涨过程中的成交量情况，往往可以发现相比前一浪而言，这最后一浪的成交量居然出现了明显的萎缩，这是市场通过成交量提前发出的警示“市场上涨已无量支持，买盘正加速枯竭”。

第五节　下跌过程中的量能特征

一、第一波重大的跌势及其回档

第一波的跌势来得很正常，因为这仍属于媒体和大多数投资者认为的正常回调，的确这一波跌势看来并不算凶猛，大概只有百分之十几，但绝大多数人并没有意识到因为买盘的枯竭正在酝酿更大的跌势的到来。对于行情，市场已出现了分歧，因为前期涨幅巨大，所以持怀疑态度的人开始逐渐增多，顶部买入的投资都已处于浅套，但仍有乐观态度“我们不可能买进就获利，行情仍将向上，获利是迟早的事”，这是一种否认的态度，拒绝承认自己的错误决策。回顾整个行情的发展，投资者先是在惊恐中产生怀疑，随后在犹豫不决中加入，自信心由此点滴地积累起来，然后则是因为贪婪而受限于最近发生的经验（股市只会涨，不会跌）中，最后则是一种麻痹自我的否认态度，否认自己已做出的错误的决定，否认空头行情来临。

这是一段价格幅度较为明显的快速下跌，其后回档并没有创出新高，而且离新高仍有距离，一切都在显示空头行情不期而至，虽然有些板块仍我行我素，继续着创出新高，但总体局面已发生倾斜，一部分投资者会在价格回调时采取补仓策略，他们的脑中仍然充斥着多头行情的思维。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是一波默默无闻的下跌，但成交量确有其自身的特点，由于死多头的苦苦支撑，往往会呈现成交量散乱放大的现象，但放大并不明显，而且价格会有一个较为明显的回档，因为买盘枯竭了，相比上升中的第三浪和顶部成交量而言，这一波下跌和回档都呈现出缩量的形态，市场在高位做最后的挣扎。

二、第二波轰轰烈烈的下跌

随着第一波跌后回档的乏力，很多投资者开始意识到了风险，价格终于在高位支撑不住了，大量的抛量在某天就像有预谋似的突然涌出，随后几天内，非但没有反抽向上的迹象，其日跌幅反而屡创新高，价格下了一个大平台，在高位买入的投资者出现了恐慌，毕竟跌得太快太急了，而且这是发生在基本面没有任何变化的状况下，“再等一等，反弹再清空，可不能卖在一波走势的最低点”，空头思维取代多头思维，投资者的操作方法也改成了熊市做反弹的思维，然而大幅下跌过后只是短暂停留，并没有预期的反弹发生，取而代之的是恐慌的情绪覆盖了整个市场，赎回与卖出的声音此起彼伏，割肉、止损，以及前期底部的筹码纷纷涌出，再一次扩大了跌势，“没有利好便是利空”，相对于非理性的上涨，这是非理性的杀跌，而且往往矫正过度，因为市场趋势一旦形成，群众的情绪往往向极端化发展，行情飙升时，群众热情大幅提高，“没有利空便是利好”，把市场推到了不可预知的高度，一旦市场行情出现反转，群众的恐慌取代了热情，又将市场引入了深渊。

市场往往在这一浪的下跌中接近底部，这一阶段的成交量特点是，价格在成交量相对平稳的状况下逐步下行，如果没有哪天成交量突然放大，那么下跌趋势仍将继续，突然放大的成交量表明，买卖双方已出现分歧，空方主导的局面在发生变化。

第六节 传统的量价理论解读

经典的量价理论，最早见于美国股市分析家葛兰碧所著的《股票市场指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标》。葛兰碧认为成交量是股市的元气与动力，成交量的变动，直接表现股市交易是否活跃，人气是否旺盛，而且体现了市场运作过程中供给与需求间的动态实况，没有成交量的发生，市场价格就不可能变动，也就无价格趋势可言，成交量的增加或萎缩都表现出一定的价格趋势。通过对整个股票市场及个股走势的大量分析，葛兰碧将成交量与价格趋势的关系概括为以下八种：

（1）量升价涨，即所谓的有价有市。

解读："有价有市"是指在上涨过程中，股价虽然高了，但仍有充足买盘进入，即使有不少获利者抛出，但是强劲的买盘足以维持股价的上涨。

（2）量升价涨，价格创新高，但成交量却没有创新高，则此时价格涨势较可疑，价格趋势中存在潜在的反转信号，这是一种明显的量价背离情况（见图 4-2）。

解读：虽然股价创出了新高，但是市场做多情绪明显不够，股价之所以能再创新高，是因为卖盘并没有大量涌出，股价上涨的原动力"后续的大量买盘"在减弱，当卖盘醒悟过来，一旦引发大量抛售，趋势就会反转。读者也可以结合图 4-1 来理解这种量价关系。

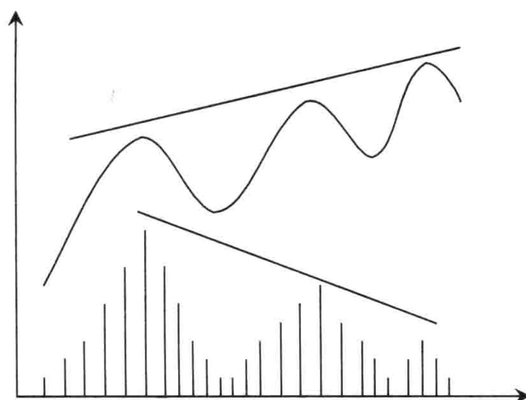


图 4-2 上涨途中的量价背离示意图

（3）价格随成交量递减而回升，显示出价格上涨原动力不足，价格趋势存在反转信号。

解读：这一情况较为少见，但原理是相同的，也是买盘的不足造成趋势反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）价格随着成交量递增而逐渐上升，然后成交量剧增，价格暴涨（井喷行情），随后成交量大幅萎缩，价格急速下跌，这表明涨势已到末期，上升乏力，趋势即将反转。反转的幅度将视前一轮价格上涨的幅度大小及成交量的变化程度而定。

解读：成交量剧增是一次群众规模的快速聚集，群众的火暴热情促使了股价的井喷，但这种热情在随后没有维持住（成交量大幅萎缩），但是股价却在少量的卖盘打压下出现了急速下跌，这是一个关键点，因为这预示着买盘明显发生了枯竭，前期股价的持续上涨和这一次的价格暴涨消耗掉了潜在的买盘，这也暗示了趋势即将反转。

（5）价格随成交量的递增而上涨的行情持续数日后，一旦出现成交量急剧增加而价格上涨乏力，在高档盘旋却无法再向上大幅上涨时，表明价格在高档卖压沉重，此为价格下跌的先兆。

解读：价格连续下跌后，在低档出现大成交量，价格却并未随之下跌，而小幅变动，则表明行情即将反转上涨，是买进的机会。

（6）在一段长期下跌形成谷底后，价格回升，成交量却并没因价格上升而递增，价格上涨行情欲振无力，然后再度跌落至先前谷底附近（或高于谷底）时，如第二谷底的成交量低于第一谷底，则表明价格即将上涨。

解读：当价格再次跌回谷底附近时，成交量减少说明了市场的抛盘在减少，做空的力量在减弱，一旦有一些利好因素，就能成为点燃股票上涨的导火索。

（7）价格下跌相当长的一段时间后，会出现恐慌性抛盘。随着日益增加的成交量，价格大幅度下跌。继恐慌性卖出后，预期价格可能上涨，同时因恐慌性卖出后所创的低价不可能在极短时间内突破，故随着恐慌性抛盘后，往往标志着空头市场的结束。

解读：这同（4）中的原理一样，只是一个在涨，一个在跌，在（4）中，股价即将下跌源于买盘的衰竭，在这里股价即将上涨是源于卖盘的衰竭。

（8）价格向下跌破价格形态趋势线或移动平均线，同时出现大成交量，是价格下跌的信号。

解读：原有趋势被打破，且引来恐慌盘的抛售，这只是一个开始，这种恐慌盘后续还有多少我们不得而知，越多则股价跌幅越深。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　监测成交量异动，寻找黑马

第一节　与成交量相关的一些术语及概念解析

在我们使用相关股票软件查看行情或分析成交量的时候，会发现有许多指标或术语涉及成交量这个概念。这些指标或术语从不同侧面反映了市场的交投情况，本节所讲解的一些术语都是与"成交量"相关的概念，它们多是通过盘口体现出来的，读者可以利用这些盘口信息结合成交量来分析主力意图。

一、外盘与内盘

在通用的行情软件中，以委卖价成交的主动性买盘称为外盘，以委买价成交的主动性卖盘称为内盘。一般来讲，由于卖方成交的委托纳入外盘，如外盘很大意味着多数卖的价位都有人来接，显示买势强劲；而以买方成交的纳入内盘，如内盘过大，则意味着大多数的买入价都有人愿卖，显示卖方力量较大；如内盘和外盘大体相近，则买卖力量相当。但在具体判断上，则需考虑股价所处的价格位置的高与低，目前的技术走势形态等。下面我们分别结合股价所处的不同位置来解读内外盘的真实信息。

（1）股价经过了长时间下跌后，股价处于较低价位，成交量极度萎缩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此后，盘中成交温和放出，当日外盘数量增加，大于内盘数量，股价将可能上涨，此种情况较可靠。

（2）在股价经过了长时间的数浪上涨，股价处于较高价位，成交量巨大，并不能再继续增加，当日内盘数量放大，大于外盘数量，股价将可能继续下跌。

（3）在股价持续阴跌过程中，时常会出现外盘大、内盘小，此种情况并不表明股价一定会上涨。因为庄家用几笔抛单将股价打至较低位置，然后在卖 1、卖 2 挂卖单，并自己吃掉卖单，造成股价小幅上升。此时的外盘将明显大于内盘，使投资者认为主力在吃货，而纷纷买入。

（4）在股价持续上涨过程中，时常会发现内盘大、外盘小，此种情况并不表示股价一定会下跌。因为主力用几笔买单将股价拉至一个相对的高位，然后在股价小跌后，在买 1、买 2 挂买单，让投资者认为主力在出货，纷纷卖出股票，此时庄家层层挂出小单，将抛单通通接走。这种先拉高后低位挂买单的手法，常会显示内盘大、外盘小，达到欺骗投资者的目的。

（5）股价已上涨了较大的涨幅，如某日外盘大量增加，但股价却难以大幅上涨，投资者要警惕主力诱多出货。

（6）当股价已下跌了较大的跌幅，如某日内盘大量增加，但股价却难以大幅下跌，投资者要警惕主力诱空吸货。

二、委比

如果内、外盘分别反映了主动买盘与主动卖盘的成交情况，那委比则反映出了买方、卖方委托挂单的情况。委比是衡量一段时间内场内买、卖盘强弱的技术指标。它的计算公式为：委比 =（委买手数 – 委卖手数）/（委买手数 + 委卖手数）× 100%。从公式中可以看出，“委比”的取值范围从–100%至+100%。若“委比”为正值，说明场内买盘较强，且数值越大，买盘就越强劲。反之，若“委比”为负值，则说明市道较弱。

上述公式中的“委买手数”是指即时向下 5 档的委托买入的总手数，“委卖手数”是指即时向上 5 档的委托卖出总手数。

通过委比可以在盘口中动态地观察买卖双方的力量对比情况，但投资者也要结合股价来区分买卖双方挂单的真实意图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、量比

量比是衡量相对成交量的指标，它将某只股票在某个时点上的成交量与一段时间的成交量平均值进行比较，排除了因股本不同造成的不可比情况，是发现成交量异动的重要指标。它的计算方法是将开市后每分钟的平均成交量与过去 5 个交易日每分钟平均成交量对比，其计算公式为：量比 = 现成交总手 / [(过去 5 个交易日平均每分钟成交量) × 当日累计开市时间(分)]。在时间参数上，多使用 10 日平均量，也有使用 5 日平均值的。在大盘处于活跃的情况下，适宜用较短期的时间参数，而在大盘处于熊市或缩量调整阶段宜用稍长的时间参数。

量比是一个发现成交量是否出现异动的工具，对我们而言，主要关注那些放量和缩量的个股。一般来说，我们可以把量比划分为以下几个级别来研究：

缩量：量比在 0.5 倍以下为缩量情形。缩量不仅是市场交投不跃的体现，对于某些个股来说这也意味着机会。根据股价的不同走势，缩量所反映出的信息也不尽相同。缩量能创出新高，说明主力控盘程度相当高，这种股票多数是主力完全控盘股，而且可以排除拉高出货的可能，因为既然已经缩量了，那意味着主力仍在以拉升股价为主导思路。缩量回调的股票，若将其放在上涨和下跌的不同大趋势下，也许会得到完全相反的结论。

均量：量比在 0.8~1.5 倍可视为均量情形。均量说明成交量相对于最近 5 日或 10 日而言是处于正常水平；但这种“正常水平”我们也要结合股票前几个月的成交量情况来做具体分析，因为一只股票完全可能在主力的操控下在最近十几天甚至几十天内都呈现出对倒的现象。

温和放量：量比在 1.5~2.5 倍可称之为温和放量。如果股价也处于温和缓升状态，则升势相对健康，可继续持股，若股价下跌，则可认定跌势难以在短期内结束，从量的方面判断应可考虑停损退出。

明显放量：量比在 2.5~5 倍则为明显放量。若股价相应地突破重要支撑或阻力位置，则突破有效的可能性颇高，可以相应地采取行动。

巨量：量比在 5 倍以上可视为剧烈放量。可以根据股价所处的位置来采取不同的操作方式。在涨势中出现这种情形，说明见顶的可能性大，可以考

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虑反向操作，即使股价不会马上彻底反转，至少涨势会休整相当长一段时间。在股票处于下跌途中，这种巨量可能达到10倍以上，多是主力见大势不妙，疯狂出逃造成的。在股票处于绵绵阴跌的后期，突然出现的巨大量比，说明该股在目前位置彻底释放了下跌动能，股价可能会发生V形反转，这是个难得的机会，但也蕴涵了大量风险，因为对于投资者而言，很难判断这个点位是下跌途中还是底部，这就需要结合其他方面来做综合研判了。

四、平均每笔成交量

平均每笔成交量，是以股票某个时间段所成交的股数除以所成交的笔数从而得出的平均数量，计算公式为：每笔平均成交股数=某段时间成交股数/这段时间内交易所主机撮合的成交笔数。在研判时一般以日为单位。平均每笔成交量也是发现主力动作的一个重要指标，主力在建仓、洗盘、拉升、出货等阶段需要操盘手段很多，而且这些方法手段往往会通过平均每笔成交量反映出来，这是因为大众投资者受个人资金量限制，很难有单笔数千股甚至数万、数十万股以上的成交，一般500股到1000股的成交最为多见。而主力在操作一只股票时则会动用大资金，大资金运作一只股票，不可能总是几百股地成交，其每笔成交股数必然较大。那么，观察一只股票如果在数天以上的交易时间里，若平均每笔成交量相对前一段时期而言均呈现较大值，这说明该股票必然有较大资金在运作。因此，一旦发现平均每笔成交量出现异动，我们就可以结合具体情况详加分析。

这里要说明的是判断成交笔数的依据，举例说明如下，如果卖家有一个500手的单笔挂单在成交时是由8个大小不等的买单来共同吃掉的，那么这500手的成交笔数应统计成为8笔，而不是一笔，对于大买单被小卖单打掉的情况也用相同的方法，以小卖单的笔数来作为成交的笔数。

（1）当股价在相对底部徘徊时，若“每笔成交量”出现了较为明显的放大，这说明有大资金开始“关注”这只股票了，如果每笔成交量的这种放大趋势在底部能维持较长时间且股价这时的运行状态明显强于大盘但却没有出现太大的涨幅，这说明主力开始入驻此股并正在着手建仓。在这段时间里成交量倒未必会出现大幅增加的现象，当我们发现了这种在价位底部的每笔成交量和股价及成交量出现明显背驰的个股时，应予以特别的关注。投资者这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时要做的就是，用一部分资金和主力一起建仓，耐心等待日后的上涨。

（2）主力在入主个股后，只要股价未见大幅放量拉升，都说明主力仍在盘中。当主力欲拉升股价或洗盘的时候，多数主力往往会采取“对敲”的方法，特别是在市场交投气氛较清淡的环境下，通过“对敲”，主力既增加了成交量达到引起散户注意的目的又很好地控制了股价，这时的平均每笔成交量仍然会维持在较高的水平，甚至在主力不惜用对敲来打压震仓时，每笔成交量仍维持在一相对较高的水平，于是通过平均每笔成交量我们发现了主力的踪迹，也更加确认主力仍在场中了。

（3）当股价出现较大涨幅后，底部获利筹码越来越多，若股价放量大阳拉升，走势十分强劲，但平均每笔成交量并未创新高时，应特别提高警惕，因为这说明主力可能要派发离场了。因为对于大多数主力而言，在股价高位出货时多是通过小单派发的方式来完成的。如果这时投资者介入，股价往往会一落千丈，这时“平均每笔成交量”就成了判断庄家是否出货的最佳标准。当股价及成交量创下新高，但“平均每笔成交量”出现明显萎缩，也就是出现“背驰”时，投资者这时切不可恋战，要坚决清仓离场，哪怕股价再升一程。

这里需要强调，平均每笔成交法对于寻找价位在 15 元以下，流通盘不大的股票最为适用；而对于大盘股，由于参与资金众多，使用平均每笔成交法往往不容易发现其明显的异动，而且大盘股的走势多受市场综合因素影响。

可以结合股票近段时间换手率综合研判，若某段时间平均每笔成交量增大而同期股票的换手也较为充分且股价处于相对底部，这说明主力实力非同小可，且吸筹力度也很大，这样的股后期往往有惊人的走势。

平均每笔成交法对于不同价位、不同流通盘的股票要区别对待，因为 5 元的股票平均每笔成交是 1000 股，与 10 元的股票平均每笔成交是 500 股反映了相同的资金实力。

平均每笔成交法对于寻找黑马相当有效，而对于判断拉升后的股票是否出货，则应密切结合成交量来判断。因为主力出货手法众多，有时候采用高台跳水法，几天内即出货完毕，该指标来不及提前反映。一般来说，若股票涨幅不是很大时（最低点起算小于 50%），中线可继续守仓；若涨幅已翻倍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

甚至更多时，且大抛单不断出现时则要当心，一旦发现主力是使用跳水法出货，则应尽早离场。

总结：从上面的讨论中可以得出，当平均每笔成交量出现增长的趋势时，是主力的非出货阶段，这时介入不论是在股价启动前还是在股价已上了一个台阶，其安全性都相对较高些。而当平均每笔成交量出现减少趋势时，如果此时股价已经历了大幅上涨，这往往意味着主力已进入了出货阶段，此时投资者不应再介入。

五、资金流向

资金流向在国际上是一个成熟的技术指标，主要用于统计个股、板块或大盘的资金流向。其计算方法很简单，下面以房地产板块来举例说明：在10:01这一分钟里，房地产板块指数较前一分钟是上涨的，则将10:01这一分钟的成交额计作资金流入，反之则计作资金流出，若指数与前一分钟相比没有发生变化，则不计入。每分钟计算一次，每天加总统计一次，流入资金与流出资金的差额就是该板块当天的资金净流入。

这种计算方法的意义在于：指数处于上升状态时产生的成交额是推动指数上涨的力量，这部分成交额被定义为资金流入；指数下跌时的成交额是推动指数下跌的力量，这部分成交额被定义为资金流出；当天两者的差额即是当天两种力量相抵之后剩下的推动指数上升的净力，这就是该板块当天的资金净流入。换句话说，资金流向测算的是推动指数涨跌的力量强弱，这反映了人们对该板块看空或看多的程度到底有多大。其方法可同理应用在个股及大盘上。

一般而言，如个股的成交量放大且为资金流出状态，其股价将表现为下跌，下跌幅度越大，成交量越大，则资金流出越多。

还有一些术语也常用来解析成交量的情况，比如换手率、均量线、筹码理论等等，我们将在下面几节中来详细介绍这些概念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.2help.net

第二节 如何使用换手率

所谓换手率是指在单位时间内，某只股票的累计成交量与其流通股本之间的比率。换手率在市场中是很重要的买卖参考指标，可以帮助我们跟踪个股的活跃程度，其数值不仅体现了市场交投的气氛，也体现了交易者之间换手的充分程度。因为个股的流通盘大小不一，大盘股往往几十亿、甚至上百亿流通股，而小盘股可能只有几千万的流通股，如果在一个水平线上来比较它的成交量谁大谁小并不具有实际意义，而换手率却是具体到了个股身上，能充分反映个股的成交情况。

一般而言，日换手率小于 3%表明交投不活跃，多发生在市场观望气氛较重或主力高度控盘的情况下；日换手率在 3%~7%，表明市场交投气氛活跃，多发生在行情的行进阶段，股票通过持续地换手，市场持有成本在不断地增加或减少，这有利于行情的发展。日换手率大于 7%表明筹码在急剧换手，如果发生在高位，多是主力出货造成的，如果发生在拉升途中，则有主力“对倒”造假之嫌。 若更精确地划分，换手率可以分为以下几个级别：绝对地量：小于 1%；成交低迷：1%~2%；成交温和：2%~3%；成交活跃：3%~5%；带量：5%~8%；放量：8%~15%；巨量：15%~25%；成交异常：大于 25%。

一、高换手率蕴涵机会也蕴藏风险

换手率高即个股的成交量大，我们在挖掘领涨板块首先要做的就是挖掘热门板块，判断是否属于热门股的有效指标之一便是换手率。首先应注意换手率是否高，高换手率既可说明资金流入，亦可能为资金流出，读者可结合上节介绍的资金流向概念来考察。其次还要观察其换手率能否维持较长时间，因为较长时间的高换手率说明资金进出量大，持续性强，增量资金充足，这样的个股才具可操作性。而仅仅是一两天换手率突然放大，其后便恢复平静，这样的个股操作难度相当大，如没有长期的个股跟踪经验，很难识

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

别主力意图。前面已经讲过一些成交量放大的情况，但换手率高有以下三种情况最为普遍：

（1）相对高位换手率放大，主力在高位派发的意图是很明显的，但想要在高位找到如此多的接盘也并非易事，这主要是因为当股价上了一个台阶后，专业人士及大众的情绪都被调动了起来，如果这时再辅以政策利好、公司传闻等等真假不定的消息来迷惑市场，主力才能顺利完成派发，这种例子是很多的。对于这类个股规避风险的办法就是：回避高价股、回避前期曾大幅炒作过且离底部价位涨幅巨大的股票。

（2）新股，这是一个特殊的群体。通常，新股上市首日换手率都较高，大多在40%以上，中小企业板个股换手率有的甚至达到了80%以上。一般来说，换手率高的个股意味着其上市的定价被市场所接受，场外资金认为股价仍有上升空间而敢于大量承接。也有不少新股在上市后出现高换手率而股价却在数日内掉头向下，出现巨大的跌幅。这是因为换手率不是影响新股未来走势的唯一决定性因素，行情能否启动还取决于其他多种因素，如：新股开盘后与发行价相差的幅度、市场整体行情的走向、新股是否有炒作题材等等。因此，在炒作新股时除了留意换手率外还应注意上述三个条件，在这三个条件均较理想的基础上，才能根据换手率提高选股的准确性。如果三个条件均较理想，新股上市首日换手率超过50%时可积极关注，一旦累计换手率超过100%，并表现出较为强劲走势（即股价的K线图中阳线多阴线少，且收阳线的当天往往成交量相对放大，整体出现资金净流入的迹象），则可采取积极买进的策略。另外，值得关注的一点是，新股上市首日开盘后前5分钟、前15分钟及前半小时的换手率及其股价走势，往往能说明该新股是否有市场大主力介入及预示着后市股价的走向。一般而言，投资者在新股首日上市开盘时不敢贸然介入，因此，首日开盘后前5分钟、前15分钟参与买入的往往以机构主力为主。主力机构若看中某只新股，会利用开盘后的5分钟、15分钟趁广大散户犹豫观望之际快速介入收集大量筹码。

（3）相对低位换手率放大，这表明市场上有大量资金在股价的中低位正趁利空大口吞吃散户因恐慌而割掉的廉价筹码。敢于在出现利空时囤积货物还说明，这种利空是暂时的，越是底部换手充分，上行中的抛压越轻，未来的上涨空间相对较大。若市场的特点是局部反弹行情，则最具有实战意义的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是价位不高的题材股，因为题材股因容易受到市场追捧、炒作资金不需要太大、能在短期内快速拉升等特点，往往会成为市场局部反弹中的强势股。

上述三种情况不论哪一种，当累计涨幅相对较大时都要小心，如果只是充分换手就是不涨，反而应该引起我们的警惕，或者调低对其的盈利预期。而对于一批面临退市风险的ST股，尽管它们的换手率也很高，但还是敬而远之为好，由于其未来的风险实在较大，主力对倒自救吸引跟风也就是一种无奈的选择了。

二、从换手率判断主力的持仓量

换手率的另一个重要作用是：判断主力的持仓量。当主力吸筹往往会在筹码分布图上留下一个低位密集区（关于筹码的理论将在本章第四节中详细介绍），为了更好地隐藏踪迹，在大多数情况下，当主力完成低位建仓之后并不会急于拉升股价，甚至有可能要把股价故意打回到筹码低位密集区的下方，在这个密集区的下方基本上都是套牢盘，没有抛压，护盘相对容易一些。一旦市场有所好转或个股有利好预期，主力首先会将股价从这个低位密集区的下方拉升至密集区的上方，这个过程可称之为“对筹码密集区的向上穿越”，对主力而言，这个穿越过程的难易程度取决于主力的持仓情况，如果主力巨量持仓的话，盘面上就不会出现太多的解套抛盘，即股价上穿密集区而呈现无量或缩量状况，这时我们就可知道该股已由主力高度持仓了。

对于这个无量或缩量的具体程度我们可以通过换手率这个数字来精确地表达，这也可以方便投资者进行研判。前面我们已经进行了换手率级别划分，人们常使用3%作为标准，将小于3%的成交额称为“无量”，这个标准得到广泛的认同。

以上是通过筹码密集区的无量上穿来判断庄家持仓量的方法，一旦发现筹码密集区以低迷的成交量向上穿越，被穿越的筹码大部分是主力的持仓筹码。这种估计主力持仓的方法尽管简单，但对于低位捉庄的参考价值却是很大的。但是在实战应用中，我们也应结合具体的股票成交量情况来研究，有些股票的换手率从历史走势来看即使是明显缩量了，也可能达到5%以上的换手率，这时我们就应该适当地放宽换手率的标准，不要让“3%”这个数字所束缚，应做到灵活应用才好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 均量线的使用

均量线，顾名思义，是一种反映成交量平均水平的指标。将一定时期内的成交量相加后平均，在成交量的柱条图中形成较为平滑的曲线，即均量线。均量线反映了一定时期内市场成交量的主要趋势，市场交投情况是由浓转淡还是由淡转浓，通过均量线我们能一目了然地看个清楚明白。在一般情况下，均量线以 5 日、10 日、20 日作为采样周期，我们可以将 5 日均量线看做为短期，而 10 日和 20 日的均量线则看做是中期和长期。在有均量线的成交量图中，可以看出均量线在成交量的柱条图之间穿梭波动，利用短期均量线和中、长期均量线的绞合关系，再结合股价变动的趋向，我们可以很好地预测股价的未来走势。下面我们结合实例来看一下均量线的使用方法。

（1）在上涨行情中，5 日均量线在 10 日均量线之上，3 条均量线呈同步上扬的多头排列（即 5 日均量线在 10 日之前，10 日均量线在 20 日之上，3 条线呈现向上发散状态，此称均量线的多头排列），3 条均量线随股价上涨也不断上行，这体现出市场交投活跃、人气旺盛，股价的上涨得到了买盘的有力支撑，这种交投情况的不断延续也促使了股价重心不断上移；而行情进入尾声时，尽管股价仍能再创出新高，但是均量线已呈现出疲软状态且有下行趋势，均量线的走势和股价的走势呈现出背离状态，这表明市场追高跟进意愿发生变化，股价的上涨只是一小部分买盘推动造成的，一旦获利盘在某个时刻由于某种原因集中抛出，那少量的买盘是无法承接的，随之而来的就是上升趋势的结束、下跌趋势的开始，即上涨行情发生逆转。如图 5-1 为武钢股份（600005）2006 年 9 月 20 日至 2008 年 9 月 15 日的走势图，在2006 年 9 月 20 日至 2007 年 5 月 30 日期间，随着股价的不断攀升，成交量均值也不断创出新高，3 条均量线在股价上涨途中呈多头向上排列；而在 2007 年 5 月 30 日至 2007 年 9 月 17 日期间及 2007 年 9 月 17 日至 2008 年 1 月 15 日期间，虽然股价不断创出新高，但成交量均值却一次比一次小，成交量均线呈现出逐渐下行的走势，我们可以称这种走势为“量价背离”，随后不久，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

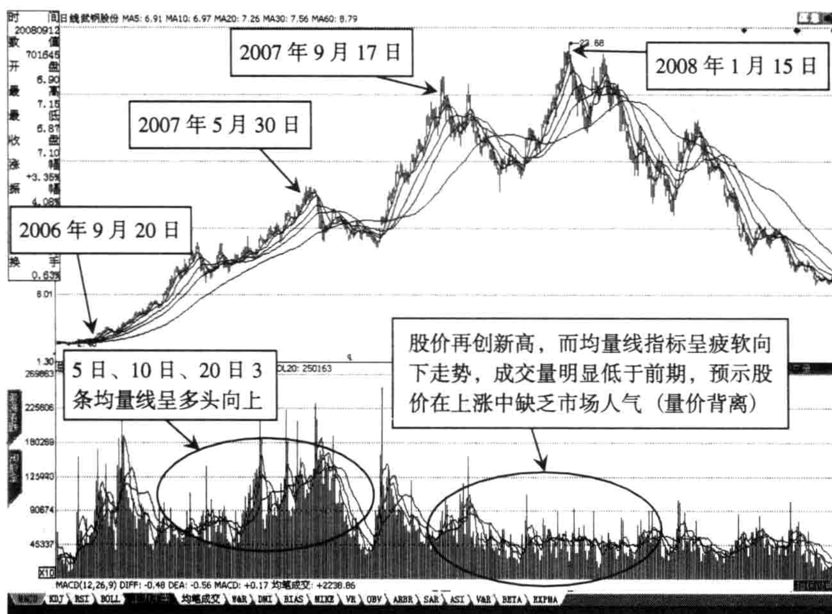


图 5-1 武钢股份走势图

股价上升趋势结束，进入了轰轰烈烈的下跌。

(2) 在下跌趋势开始后，若 5 日均量线在 10 日均量线之下，3 条均量线呈同步下降的空头排列，3 条均量线随股价下跌也不断下行或者 3 条均量线在一个区间内波动，均线走势疲软无力，看不到丝毫向上爬升的迹象，这体现出市场交投冷清，少量的卖盘就可以使股价再下一个台阶，这也反映了买盘不愿入场、市场观望气氛较重，若这种交投情况无法打破，便意味着下跌趋势仍将继续；当下跌行情进入尾声时，尽管股价仍能再创出新低，但是均量线却已不再呈现出疲软状态，成交量均开始放大，均量线走势开始出现多头排列特征且和股价的走势呈现出背离状态，这表明这一价位获得了市场的认可，很多场外观望者开始不断介入买进，随着后续买盘不断地加入，股价的下跌趋势结束，开始向上的反转走势。图 5-2 为大秦铁路(601006) 2007 年 9 月 20 日至 2009 年 3 月 5 日期间的走势图，当股价在2008 年 11 月 13 日至 2009 年 3 月 5 日期间波动时，我们发现成交量明显放大，均量线多头特征明显，而价格的波动范围却不大，只是在 9 元附近做小幅波动，根据量在价先的原则，我们可以做出预测，股价在这个点位即使不是底部，那么其离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

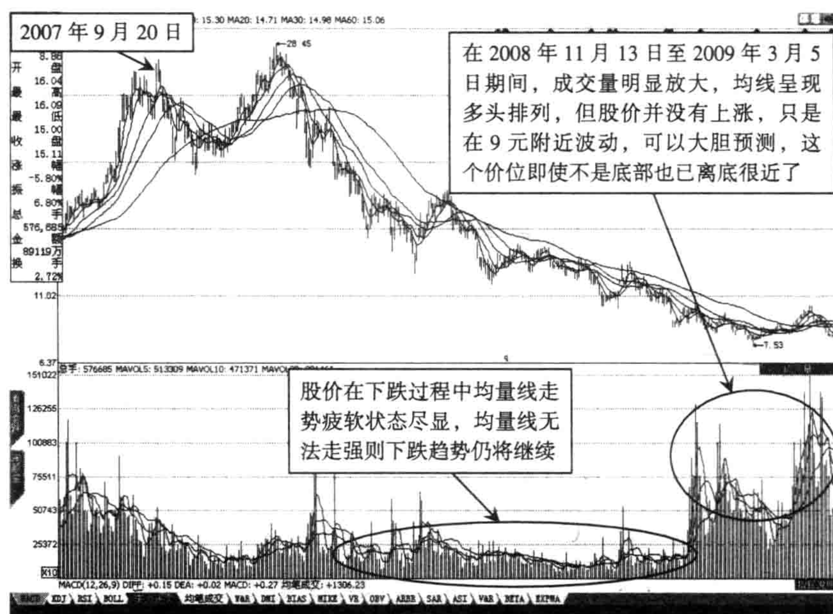


图 5-2 大秦铁路走势图

底部也是相当的近，投资者可以考虑建仓。

第四节 筹码分布——一个应关注的概念

“筹码分布”的准确称呼应该叫“流通股票持仓成本分布”，在股票行情软件中一般也简称为“成本分布”或“移动成本分布”，对于其研究所得到的理论可称之为“筹码理论”或“筹码分布理论”，这些词语均指向同一个概念或理论。筹码分布一个显著的特点就是形象性和直观性，应用筹码分布我们能大致了解某只股票在不同价位上投资者的持仓数量，这是它所能带来的最直接也是颇为重要的信息。如果说成交量反映了市场的交投情况，那筹码分布则从另一个角度说明了股票在不同价位上投资者的介入规模如何，不同的介入规模制约着股价的后期走势。

筹码是持有人证明自己拥有某种权利的文书和凭证，在这里就是指用于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投机的股票。它不具有保值增值的作用。投入股市的资本都是现金。筹码和现金是可逆互换的，二级市场的交易保证了其可行性，筹码理论就是研究筹码和现金可逆互换的理论。

筹码理论的核心问题是筹码的成本，市场中主流资金或绝大部分的筹码的成本对股票的走势起决定性作用，在筹码分布理论中考虑了成交量的作用，并用神经网络方法（神经网络方法是一种现代智能信息处理方法，它有能依据数据自适应学习、可并行计算、非线映射性能强的特点，适用于股票市场的复杂非线问题）解决了在计算时间内短线客反复买卖的问题，可以较为真实地反映近期持仓者的成本。关于具体算法，投资者可以查阅相关资料。

为什么要介绍这个与成交量并无关联的概念（筹码分布）呢？这是因为通过对一只股票筹码分布的探讨，我们可以更加准确地判断出主力的建仓成本、主力的持仓比例是较重还是较轻、投资者在目前价位的套牢程度等等问题，而这些问题在一定程度上制约着股价波动过程中成交量的大小，比如：若主力持仓较重，那么在股价爬升过程中自然不需要较大的成交量来配合；若股价能在缩量或无量的情况下上穿筹码密集区，这些已被大量解套的投资者为何不在解套的情况下抛售股票呢？了解这些问题对于我们通过成交量研判股价后期走势，有很大的参考意义。结合筹码分布理论我们可以更加准确地了解主力情况、市场持仓成本情况等信息，通过详细分析和综合的思维更合理地预测股价的后期走势。下面我们结合筹码分布的模型全面阐述“筹码分布”的原理和使用方法。

一、筹码分布与筹码转移

股票价格是随时变化的，股票交易是投资买卖双方在某个价位直接进行买卖成交实现的。我们不知道代表公司价值的筹码的合理价格是多少，随着股票价格的涨跌变化，如果我们认为该股目前的价格可以真实反映它的价值，我们就会买进一定数量的筹码；或者我们认为目前的价格低于其价值，也会采取相应的行动。在不同时期、不同价位，在不同的价格区域产生了不同的成交量，这些成交量在不同价格位置的分布量形成了该股票在不同价格位置上投资者的持仓成本分布状况。股票的筹码分布状况就是流通盘在股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不同价格位置上的股票数量。筹码分布反映一只股票的全体投资者在全部流通盘上的建仓成本和持仓量，它所表明的是盘面上最真实的仓位状况。

如果说“筹码分布”是一个静态的概念仅反映了筹码在某一具体时间的分布状态，那“筹码转移”则是一个反映筹码如何流动的动态概念。市场对筹码价格的认同是随人们的心理预期而改变的。有人认为该筹码价格不会再上涨，不管盈亏，都要卖出；有人认为该筹码价格不会再下跌，要买进。只要双方认可某价格，就可成交。每一个成交价格都代表了瞬时市场认同度，成交量代表了认同该价位的筹码数量。

所有成交的筹码来源于原有筹码，是什么价位上的筹码转移了呢？我们不可能完全知道。只好从筹码意愿分布的概率上计算是哪些筹码转移了（计算方法不述）。筹码的流动是和人的心理预期密切相关。时间和盈亏度是影响人心理的两个重要因素。时间越长，对某价位的认同越高。

下面我们通过一个简单模型来说明何谓筹码分布。假设某公司有 100 股流通股票，这 100 股共被 4 个不同的投资者持有。经过股票买卖后，某个时间这 4 人的持股记录分别是以下 4 种。股东 A 的持股记录是：在 5 元价位买进 10 股，在 8 元价位买进 20 股；股东 B 的持股记录是：在 6 元处买进15 股，在 8 元处买进 10 股；股东 C 的持股记录是：在 7 元处买进 12 股，在 9 元处买进 18 股；股东 D 的持股记录是：在 10 元处买进 15 股。其分布结果见表 5-1，其中每个“*”代表一股。

表 5-1 筹码初始情况表

持仓情况（筹码分布）	价位
********** （A：10 股）	5 元
*************** （B：15 股）	6 元
************ （C：12 股）	7 元
****************************** （A：20 股；B：10 股）	8 元
****************** （C：18 股）	9 元
*************** （D：15 股）	10 元

每个价位的股数不同（即筹码数不同），这样便构成了一个简单的筹码分布模型。随着时间的推移、交易的继续，买家、卖家在不同价位进行交易，筹码会在投资者之间进行流动，筹码又会在不同价位形成一个分布情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

况，因而筹码分布也不是一成不变的。

上述只是一个简单的描述模型，如果换成真实的上市公司股票，那么一个公司的流通盘最少也有几千万股，其价位分布区间是相当广阔的。图 5-3 是一张真正的筹码分布图，它被放在 K 线图的右边，在价位上它和 K 线图使用同一个坐标系。当大量的筹码堆积在一起的时候，筹码分布看上去像一个侧置的群山图案。这些山峰实际上是由一条条自右向左的线堆积而成，每个价位区间拥有一条代表持仓量的横线。持仓量越大则线越长，这些长短不一的线堆在一起就形成了高矮不齐的山峰状态，也就形成了筹码分布的形态，在日 K 线图上，随着光标的移动，系统在 K 线图的右侧便会显示出随着股价的变化，筹码是如何发生转移的。正是由于其象形性，使得筹码分布在测定股票的持仓成本分布时会显示不同的形态特征；这些形态特征正是股票成本结构的直观反映。不同的形态具有不同的形成机理和不同的实战含义，接下来我们会详细介绍各种不同的筹码分布情态，先让我们来看一只具体个股随着交易的进行，筹码是如何发生转移的。

如图 5-3 是中集集团（000039）在 2008 年 1 月 15 日时的筹码分布情况，筹码分布集中在股价的顶部区域。

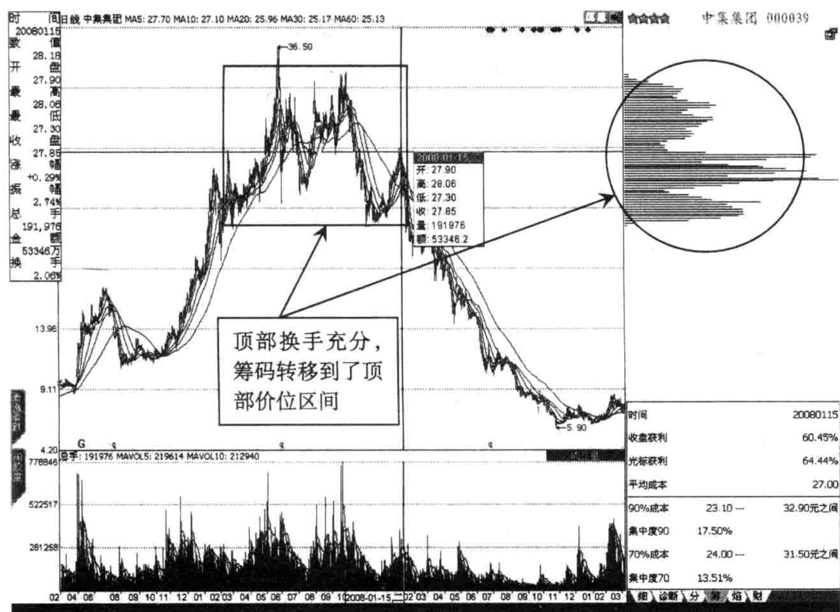


图 5-3 中集集团的初始筹码分布图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 5-4 是此股在 2009 年 2 月 26 日的筹码分布情况，对比图 5-3 我们发现其筹码已经基本全部转移到了低价位区间。为什么会发生这种情况呢？这是因为随着股价的逐波下跌，股票在下跌过程中已经在买卖过程中进行了充分的换手，其间交杂着散户的割肉、短线投机者的快进快出等买卖行为。

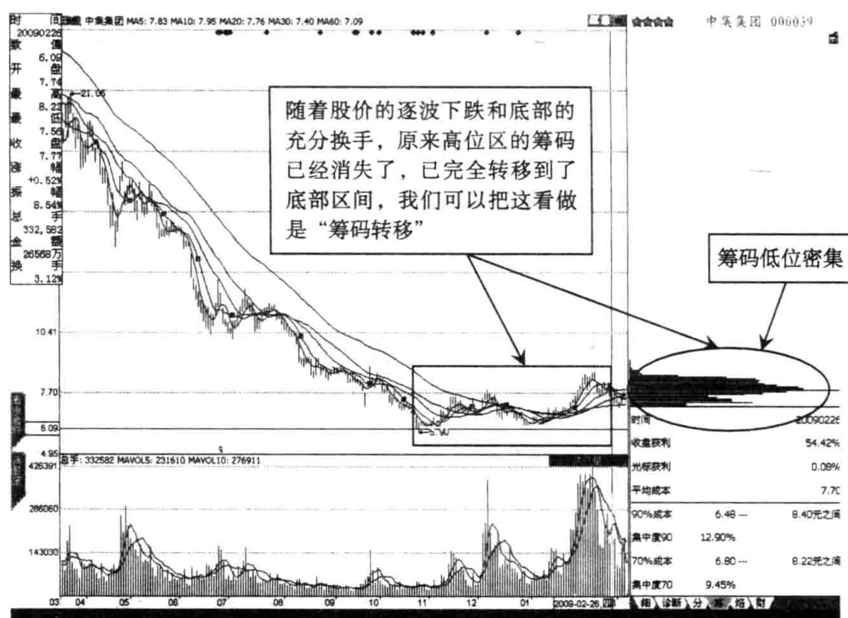


图 5-4　中集集团下跌后的筹码分布图

筹码分布及筹码转移这两个概念可以有效地测定股票持仓成本的转换过程及现阶段持仓成本的分布状况。每一轮行情发展都是由筹码转移开始的，又因筹码转移而结束。筹码转移不仅仅是股价的转换，更重要的是持仓筹码数量的转换。股票的走势在表象上体现了股价的变化，而其内在的本质却体现了持仓成本的转换。要理解这一点，就必须对一轮行情进行过程分析。可以说，一轮行情的跌宕起伏是与主力的行为密不可分的。主力行为最本质的体现是对持仓成本的控制，从低价位买进，在高价位卖出，才会产生利润。一轮行情主要由三个阶段构成：吸筹阶段、拉升阶段和派发阶段。吸筹阶段的主要任务是在低位大量买进股票。吸筹是否充分，主力持仓量的多少对其做盘有着极为重要的意义：其一，持仓量决定了其利润量，筹码越多，利润实现量越大；其二，持仓量决定了其控盘程度，吸筹筹码越多，市场筹码越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

少，主力对股票的控制能力越强。同时，在吸筹阶段也常伴随着洗盘过程，迫使跟风客出局和上一轮行情高位套牢者不断地割肉，主力才能在低位吸筹承接。其实，主力吸筹的过程就是一个筹码换手的过程，在这个过程中，主力为买方，大众为卖方。只有在低位充分完成了筹码换手，吸筹阶段才会结束，发动上攻行情的条件才趋于成熟。主力的吸筹区域就是其持有股票的成本区域。拉升阶段的主要任务就是使股价脱离主力吸筹成本区，打开利润空间。在此过程中，主力用部分筹码打压做盘，同时又承接抛压筹码，但其大部分筹码仍旧按兵不动地锁定在吸筹区域，等待拉高获利卖出。在拉升过程中，部分股民纷纷追涨，同时部分股民获利吐出。对于操盘技巧较好的主力，如有大势配合，主力只需要点上一把火，拉升工作主要是由股民自行完成的，其间，主力主要利用控盘能力调控拉升节奏。在拉升阶段，成交异常活跃，筹码加速转手，各价位的成本分布大小不一。派发阶段的主要任务是卖出持仓筹码，实现利润。股价经过拉升脱离成本区达到主力的盈利区域，主力高位出货的可能性不断地增大。随着高位换手的充分，拉升前的低位筹码被上移至高位。而当低位筹码搬家工作完成之时，主力出货工作也宣告完成，一轮下跌行情也随之降临。在一轮行情的流程中要充分重视两个概念：低位充分换手和高位充分换手。低位充分换手是吸筹阶段完成的标志；高位充分换手是派发阶段完成的标志。它们是拉升和派发的充分必要条件。所谓充分换手就是在一定的价格区域成交高度密集，使分散在各价位上的筹码充分集中在一个主要的价格区域。

总之，任何一轮行情都是由高位换手到低位换手，再由低位换手到高位换手。这种成本转换的过程不仅是利润实现的过程，也是割肉亏损的过程，从而形成了股票走势的全部历史。

二、筹码分布形态及形成原因

（1）密集状态。如果一只股票在某一个价位附近横盘了很长的时间，就会造成横盘区上方和下方的筹码向这个横盘区集中，使得该狭小的横盘区价格空间内聚集了该只股票很多筹码，这种状态称之为筹码分布的密集状态。其形态特征是：筹码分布在某一价格区域高度密集，形成一个密集峰形。在这个密集峰的上下几乎没有筹码分布。一般可以把密集状态分成三种：单峰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

密集、多峰密集和双峰密集。

单峰密集是筹码分布所形成的一个独立的密集峰形，它表明该股票的流通筹码在某一特定的价格区域充分集中。单峰密集对于行情的研判有三个方面的实战意义：当主力为买方而大众为卖方时，所形成的单峰密集意味着上攻行情的爆发；当主力为卖方而大众为买方时，所形成的单峰密集意味着下跌行情的开始；当主力和大众混合买卖时，这种单峰密集将持续到趋势明朗。

单峰密集的形成机理：在单峰密集区域，流通筹码实现了充分换手；上方的筹码割肉，在单峰密集区域被承接；下方的筹码获利回吐，在单峰密集区域被消化。几乎所有的筹码在单峰密集区域实现了成交换手。

根据股价所在的相对位置，单峰密集可分为低位单峰密集和高位单峰密集。正确地研判单峰密集的性质是判明行情性质的关键所在，也才会有正确的操作决策。

多峰密集其形态特征是：股票筹码分布在两个或两个以上价位区域，分别形成了两个或两个以上密集峰形。上方的密集峰，称为上密集峰；下方的密集峰，称为下密集峰；中间的密集峰，称为中密集峰。

多峰密集可根据上下峰形成的时间次序不同，分为下跌多峰和上涨多峰。

下跌多峰是股票下跌过程中，由上密集峰下行，在下密集峰处获得支撑形成下密集峰，而上密集峰仍然存在。

多峰密集的形成机理：上密集峰被击穿，股价下行在下密集峰处受到支撑，止跌企稳。上密集峰的部分筹码割肉至下密集峰，形成多峰密集。通常上密集峰称为套牢峰，下密集峰称为吸筹峰。下跌多峰密集通常最下方的峰为吸筹峰，也称支撑峰；相对于吸筹峰，每一个上峰都是阻力峰。筹码通常经震荡整理在最下峰处形成峰密集。上方的每一个峰将被逐渐消耗。下跌多峰中的上峰通常是庄家派发区域，其峰密集是庄家派发的结果，上峰筹码主要是套牢盘。

上涨多峰与下跌多峰的形成机理恰好相反：股价突破下密集峰形成上行趋势，经过一段涨幅后作震荡整理。在此阶段由下峰处跟进的筹码在上峰处获利回吐，继续看涨的投资者在上峰处再次跟进，形成了上峰密集。上峰密集的筹码全部来自下峰，是下峰部分筹码移位上峰的结果。对上涨双峰的行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

情研判主要观察上下峰的变化对比。在上涨双峰中，下峰的意义非常的重大，它充分表明了主力现阶段仓底筹码的存有量。如果上峰小于下峰行情将继续看涨，反之随着上峰的增大，下峰迅速减小，是下峰筹码被移至上峰的表现，此时主力出货的可能性增大。

双峰密集是多峰密集中最为典型的一种。双峰密集是由上密集峰和下密集峰构成，对股价的运行有较强的支撑力和阻力。当股价运行至上密集峰处常常遇到解套压力，受阻回落；当股价运行至下密集峰处常被吸筹承接而反弹。为此，也可将上密集峰称为阻力峰，下密集峰称为支撑峰。

峰谷：双峰之间称为峰谷。峰谷常常被填平，使双峰变成单峰，峰的上峰为阻力位，下峰为支撑位，股价通常在双峰间上下震荡运行，最终将上下峰消耗掉，在原峰谷的位置形成单峰密集。它所表达的概念是主力的吸筹。不仅如此，它还是主力高效率吸筹的一种方式，因为在这个双峰峡谷内，想卖股票的人很多，主力获取大量的筹码是比较容易的，尤其是在大盘也呈现弱势的情况下。

当股价处于下跌双峰状态时，一般不会立即发动上攻行情。因为如果股价迅速突破上峰，展开上攻行情，就会使市场获利分布不均匀，下峰获利较高，如果市场追涨意愿不高，主力就会面临下峰的获利抛压和上峰的解套抛售的双压力，给主力的拉升带来困难。必须指出，峰谷仅对下跌双峰具有意义；只有下跌双峰才会在峰谷处形成二峰合一的单峰密集。

（2）发散状态。与筹码分布的密峰状态相对应的是筹码的发散状态，其形态特征是筹码零零散散地分布在广阔的价格空间内，一般根据趋势的方向不同可分为向上发散和向下发散。其形成机理是：在一轮行情的拉升或下跌过程中，由于股价的波动速度较快，使得持仓筹码在每一个价位迅速分布；对于单交易日而言，其筹码换手量增大，但整个价格波动区域呈现出筹码分散的状态。发散是一个过渡状态，当新的峰密集形成后，筹码发散将随着峰密集程度的增大而消失。

三、通过筹码分布捕捉主力动向

比照其他技术理论，筹码理论的诞生就是为了捕捉主力动向。筹码分布在分析主力动向时是基于这样的事实，资金庞大的主力毕竟也是市场交易的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参与者，在可以随时买进卖出这一点，主力与大众完全遵循相同的证券交易规定，一切交易行为都会反映在二级交易市场上。而筹码理论的最主要功能就是将主力动向尽量清晰地反映在筹码分布图上，透过这张筹码分布图可以一眼看出主力进出的迹象，从而获知主力的真实意图。

但一个不容忽略的事实是：筹码分布反映的只是市场交易情况，并不能区分主力的筹码和大众投资者的筹码，也无法统计出主力的持仓比例为多少，观看筹码分布图也无法明确某只股票的背后是否一定有主力运作，因而我们在应用筹码理论时还结合其他因素来分析主力动向，如果我们能够明确一只股票有主力在吸筹，那么就可以据此推出两点：一是此股有主力运作，二是股票原有的供求状态被打破了。通过这两点如果我们再深入一步，结合股价波动的幅度、时间长短、股价波动过程中成交量的放大缩小情况等信息，就可以大致推算主力的持仓比例和建仓初始成本。通过以上分析可以发现，重中之重就是要确定主力在吸筹。

吸筹是主力介入一只股票的第一个实质性动作。一般来说，在吸筹之前主力需要做非常细致的调研和其他各类准备工作，这些工作一般是在极秘密的状态下进行的。判断一只股票是否有主力正在吸筹，要看这只股票对大众有没有吸引力。如果这只股票已是目前的市场热点，那主力就很难在一个窄幅价位区间内进行大规模建仓入场。并不是所有的所谓“低价位”的股票或是散户不要的个股主力就要，判断某只股票是否是主力正在吸筹，需要很多证据。但是，只要是大规模的吸筹，主力便很难做到不留痕迹，总有一部分中小投资者进货成本同主力是一样的，这就是跟庄盘。而只要这些跟庄盘的规模在一定的范围之内，主力一般可以承受。

以下结合筹码理论介绍几种主要的 K 线组合形态，这些 K 线形态暴露了主力的吸筹动作。

（1）慢牛走势：其前提是筹码在低价位经过较长时间的徘徊，已经形成了低位单峰密集状态，这可能是大势不佳影响的，也可能是公司的利空造成的。当主力介入吸筹后，使得这只股票的下跌动能被完全减弱，股价呈现缓慢上扬的格局，对比同期大盘可发现其明显强于大盘走势。但为什么一定是慢牛呢？因为要想控制一只股票，需要大量的筹码，如果主力吸筹过快的话，会引发这只股票迅速上涨，从而暴露主力的意图，引起市场公众的追

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨，这是主力吸筹时所忌讳的。所以，主力的吸筹永远是温和隐蔽的。

（2）牛长熊短：有时候一只股票在股价被缓慢推高的过程中成交量逐渐放大，然后这只股票迅速下跌，成交量相对萎缩，这说明下跌并没有恐慌盘抛出，随后股价自低位重新开始缓慢上升。从盘面上看，会发现一种锯齿样的K线组合，这种K线我们叫它“牛长熊短”，这是主力打压吸筹的痕迹。当反复出现这种牛长熊短的K线组合时，会使得在上下价位的筹码向这个价格区间转移，其筹码转移过程可能是双峰填谷，也可能是筹码由发散状态向低位单峰密集状态转变。牛长熊短的一个特例是 “挖坑”形态。所谓“挖坑”是一个非常形象化的说法，它是指股价经历了一段时间的横盘震荡之后，股价突然向下破位，将横盘箱体打穿，但随后股价又被向上拉起，回到原先的横盘箱体内部，其走势在盘面上画出了一个“坑”，关于“挖坑”可以形成这样一个结论：当K线图上出现了“挖坑”形态之后，如果股价在恢复到“坑沿”的相对高位后强势横盘不跌，我们就可以认为这个“坑”是主力挖出来的，其目的是震仓吸筹。

（3）股价的次低位窄幅横盘：“次低位”是比近一段时间最低股价高20%~30%的价位。这个位置在中线上看是比较低的位置，但是从短线上看它又是相对的高位，所以， “次低位”指的是中线。我们还是站在主力的立场上去思考问题：能在最低价位上吸筹自然是件好事，但是散户未必配合主力，主力想买散户就一定肯卖，因此主力通常会采用拉长时间的方法。如果大盘环境和个股题材允许主力去等，主力一般都愿意稍微费点时间，以降低吸筹成本。但是主力的情况也是多样的，未必允许所有的主力都采用“低位温和吸筹”的策略。比如说主力的资金来自于较短期的信用贷款，资金面上留给主力的坐庄时间不多；或者是一只股票即将发生一个重大利好，而这个重大利好很难长时间保密，这个时候主力就不得不突击吸筹；除此之外，某些机构对大盘的分析是很有水准的，当他们知道在一两个月之内可能会迅速展开一个大行情时，他们会当机立断，迅速入场抢货。次低位窄幅横盘时所发生的筹码转移情况是“双峰填谷”或“多峰填谷”后变成了次低位单峰密集状态。

四、筹码理论的应用要点及缺陷

应用筹码理论分析时主要考虑以下三方面的情况：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一是谁的筹码不抛？在筹码价位较高，没有明显出货迹象时，试想一只股票下跌了30%以上，而从没有放量，高端和低端筹码都不动，这是不正常的，散户重在散，下跌到一定程度一定会有很多人止损和出局，而持续盘跌不放量，只能说明其中有主力被套了，因为主力一般无法止损出局，那样成本太高了。这种股最适用于擒庄操作。

二是谁的筹码不卖？在筹码价位较低时，一只股票上涨了20%以上，而从不放量，底端密集筹码不动也是不正常的，散户一般很少有人经得起如此引诱而一直不出货，这只能说明其中有主力在运作，而多数主力没有30%以上的利润是不会离场的，因为那样除去费用纯利就太低了。这种股最适用于坐轿操作。

三是机会和风险提示。有些股票虽然高位无量，但其拉升时出现了放量或长时间盘整，使筹码出现了高位集中，这些股一般是主力离场了，后市风险会较大。有些股低位放量或长时间盘整，出现筹码低位密集，一般是有主力进行收集造成的，操作起来机会比较大。

筹码分布理论看似完美，但正如其他技术理论一样其也有不尽如人意的地方，投资者可以结合其他方法来克服三个不足之处：

一是无法精确统计筹码分布。软件公司一般无法得到全体股民账户的运行情况，即使能得到运行情况，也会因为股民存在多次买卖同一股票，而使其成本混乱无法统计持仓成本。所以目前的软件采用比例推定的方法推算筹码价位情况，其显示的筹码精度与实际情况有一定差距。但我们可以认为，多数情况下这些差距并不足以影响筹码理论的使用。

二是由于筹码线是集不同时期成交量的总和，若时间跨度较长，股价上下波动次数多，筹码线就会被虚化。因此，在运用当中最好结合这段距离内价格穿越筹码线的次数和换手率来综合处理。

三是人为因素干扰。事在人为，任何理论都可以被人为仿造，有些高度控盘的庄股，主力出不了货，闲来无事有时会利用此理论做一些套子，因为有很多量来自于老资金的对倒，掩盖了真相。

五、总结

以上较为全面地介绍了筹码分布理论，其实我们学习筹码理论或是成交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量理论，都是希望更好地了解主力动向、了解市场情绪，它们从不同角度反映了市场背后的真实信息，处于不同筹码分布形态的背景下，股价在上涨或下跌的价格变化过程中往往会出现不同的成交量变化状况，而股价在上涨或下跌过程中成交量的变化程度也得以在筹码分布图中体现，结合筹码分布图的直观特点，我们可以更好地从成交量这条主线索出发来研判主力动向。在股票上涨或下跌过程中，筹码分布形象地表现出了底部还有多少获利盘、顶部还有多少被套盘。筹码理论在初始设计的时候，其主要原理也是围绕成交量展开的，在某种程度上，可以说筹码理论是"形象化的成交量变化过程图"，本书在以后应用成交量分析股价未来的走势时，往往会结合筹码分布理论来对主力情况展开讨论。

第五节 值得关注的成交量形态有哪些

虽然我们分析个股的成交量仍要结合具体环境，但是两个相同的成交量形态往往反映着相似的市场信息、主力动向，这一方面是由于主力的操盘手法往往雷同，另一方面也是因为相同市况下投资者往往具有相似交易行为。虽然成交量形态要结合具体个股情况来做研判，但是熟悉这些成交量形态却有助于我们从上千只股票中快速地发现具有"黑马"潜质的个股。本节主要解读了缩量和连续放量这两种形态，对于其他的成交量形态的分析因为多需要结合具体个股前期的成交量情况和市场环境等因素来综合考察，而且分析方法与"缩量和连续放量"这两种情况基本相同，所以不再赘述。

图 5-5 为法尔胜（000890）的成交量形态示意图。

一、缩量

缩量直接反映出了市场成交极为清淡。对于极度萎缩的成交量我们可以将其称之为"地量"。如果说主力可以通过"对倒"进行放量造假的话，那么缩量则真实地反映出市场的交投行为。根据其发生在股价的位置，又可分为顶部缩量、途中缩量、底部缩量。顶部缩量是由于股价被炒高并且在主力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

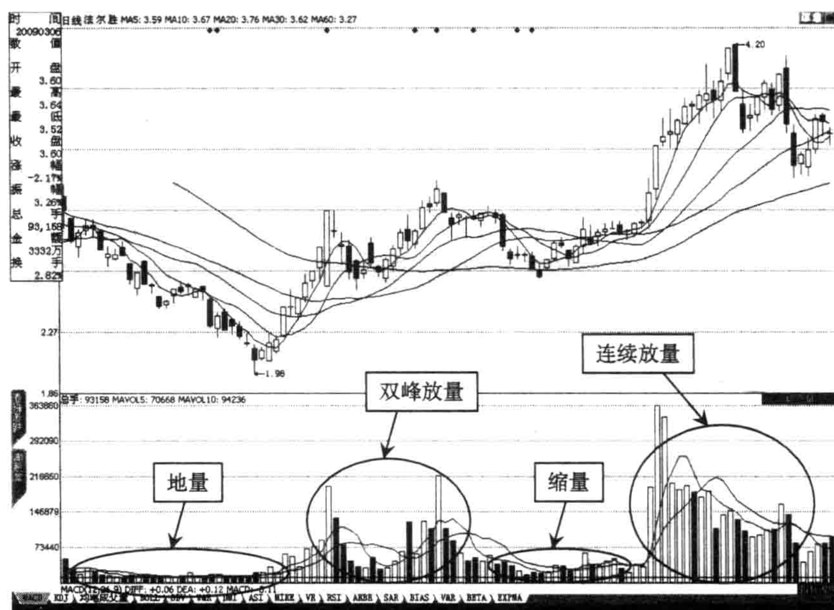


图 5-5 法尔胜成交量形态示意图

没有对倒的情况下，来自市场投资者的买单无法支撑股价上涨，而持有股票的获利者大部分仍认为股价还有上升的余地，所以没有出现大规模抛售，市场处于僵持状态，一旦买单无法支撑卖单的抛压时，股价便开始了下跌。下跌途中缩量是由于观望者多、参与者少的原因，买单不进场，是认为大势不好、后期有望在更低的价位吸筹，卖单没有大量涌出是因为投资者被套不愿割肉或大部分投资者仍以做多的思路操作股票。与此相反的是上涨途中的缩量，股价能够缩量上涨多是由于主力控制了二级市场中绝大部分的流通筹码，这是一种典型的强庄吸筹后的拉升方式——无量上涨。底部缩量多发生在经济环境不好、市场经过大跌后人心涣散的时候，由于进入股市很难在短期获利，这使得这时介入的投资者往往都是以长线思路做股票的价值投资者，而真正的价值投资者在全体投资者中所占比例并不大，所以在底部参与交易的人数稀少，造成了底部缩量。

二、连续放量

堆量属于放量的其中一种表现形式。下面我们看一下什么是放量？放量有哪些常见的表现形式？所谓放量就是指股票在某一段时间内的成交量相对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于前一段时间的平均成交量出现了放大的态势。根据放量是否为市场的真实交易来划分，我们可以把放量分为“真实放量”与“虚假放量”；根据放量所处的股价位置，又可以分为顶部放量、途中放量、底部放量。真实放量与虚假放量我们要在结合具体个股走势的情况下才能断定。

根据放量的效果，放量主要表现为三种形式：一是“连续放量”，也就是通常我们所说的“放量”，即成交量的放出效果在多日内能连续维持（多日内成交量在总体上呈现放大效果，若放大效果特别明显则一般我们称为“堆量”，堆量多出现在游资炒作的个股身上），其中多蕴藏了主力的参与；二是“递增成交量”，即成交量在几日内出现逐级递增、持续变大的情况，有一个明显的递增效果；三是“间歇性放量”，即成交量在单日内突然放大，随后几日内逐步恢复放量前的水平或者在第二日就恢复到原来水平。在此我们主要介绍连续放量。

（1）底部连续放量。任何一种放量形态都无法决定股价的后期走势，但是放量却为我们提供了研判个股主力动向的切入点，通过具体个股具体分析，就可以做到心中有数。底部连续放量通常是一种股价即将要上涨的信号。下面我们分析一下底部连续放量。

我们先要明确所谓的“底部”并不是指已无下跌空间，而是指这个区间距离最低点已经非常接近，如果从长期的角度来看，在此时买入，即使无法马上获利，那么从长期的观点来看，只要有耐心，肯定会收获颇丰的。底部出现连续放量后，一般会出现以下三种情况：

第一种是底部放量后上涨。既然股价处于长期低位中，那么绝大部分的筹码肯定已经被高高地套在上面，这时底部出现放量，但只可能是两种情况：一是新主力与老主力在这个价格区间达成协议，新主力认为在这个价位买进是可以接受的，而老主力可能由于某种资金周转原因，也认为这个卖出价位是可承受的，新老主力的交接使得股价在底部出现放量。新主力介入此股后当然是以拉升股价获利为目的的，如果市场环境配合，后市多会出现上涨行情。二是当市场下跌到一定程度后，由于政策利好等因素激发了市场人气，由此引发了底部放量后的上涨。

第二种是底部放量后下跌。底部经过连续放量后若出现下跌，多是由于外围环境不佳造成的，随着全球经济的一体化，美股、港股对 A 股的影响也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是不容小视的，但这种影响只是暂时的（反映在成交量就是下跌时缩量），无法改变市场已经涌入了大量的承接盘这个事实，短暂的下跌后也将迎来上涨或盘整行情。

第三种是底部盘整放量。个股在底部盘整放量的情况相对复杂。比如大盘一路盘跌，股价应该也是盘跌，但现在依然只是盘整，那就说明有资金在承接或在维护股价，但是这并不一定表明后市涨势超过大盘，这取决于该主力是护盘的老主力还是进行承接的新主力，以及主力的操盘手法、操盘计划、护盘的动机、资金状况等。若是护盘主力的资金状况不好，那么即使主力维持住股价，但后期大盘上涨并不一定能带动此股上涨，此股可能会长期在这个底部区间内反复波动，若是这样，那么主力很可能是在采取高抛低吸的办法做差价降低持股成本。

综上可以看出，投资者在底部放量时介入可以在“机会与风险”中找到最佳平衡点，因为即使不会马上获利，那也不会承担多少风险，而且如果有足够的耐心的话，基本是可以保证获利出局的。

（2）途中连续放量。连续放量既可以出现在上涨途中，也可以出现在下跌途中。一般来讲，对于上涨而言，这种连续放量多是虚假的放量，是主力为吸引市场人气人为制造的，因为我们很难想象当股价已经翻倍或涨幅巨大后，还有新主力愿意在高位买单，也很难想象大众投资者的追涨情绪会如此高涨。当然在短期内，这种连续放量的效果往往会促成股价的上涨，但这种不坚实的上涨是随时可能垮掉的，这是投资者应重点注意的，如果外围股市环境不佳或短期难有实质性利好，这种“鱼尾”不吃也罢。

市场上对于下跌谈论得比较少，因为下跌无法盈利。但下跌却会让我们亏得更多，所以我们更应该多关注下跌，特别是下跌途中出现连续放量，很多投资者往往误认为有大资金在承接，若比照前期高点，投资者会误认为此股的风险已经释放得差不多了，但其实这只是一相情愿的看法，主力当然希望在高位出货得到最大的利润，但是若出现重大利空或市场变化太快，主力来不及脱身，那么这种在下跌途中出现的连续放量，其意多是主力在前期下跌途中无法成功出逃，当股价跌到目前的价位时，跌停板打开、巨量放出，虽然这意味着有资金承接，但由于这时介入的资金有很大一部分是来自市场的散单（散单太多是很难拉升的），而且主力往往会因为持仓巨大，即使经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过了这种连续放量，却仍持仓较重，后市仍会对此股造成很大的抛压，所以这种个股后市还有很大的下跌空间，对于这种情况，理性的投资者是应当规避的。

（3）顶部连续放量。与底部连续放量多是由于有新主力介入恰好相反，顶部连续放量则多是由于无人理睬，于是主力上演了一幕自弹自唱的闹剧，其目的很明显，就是希望借市场人气吸引那些心情急躁的散单买入。关于顶部放量不再做过多的介绍，读者只要记住一点，若是一只股票其股价相对底部已经翻两倍左右（比如前期底部在 3 元附近，现在达到 9 元区间），那么即使这种股票出现了相比以前放大效果更为明显的成交量，虽然此股股价还有可能再上一层，但投资者也应尽量回避，因为这时介入无异于火中取栗，而且这时介入的风险远大于机会。

三、递增放量

递增放量出现在上涨途中是一种人气逐渐会聚的过程，出现在下跌途中则是恐慌情绪逐渐加重的过程。

四、间歇性放量

间歇性放量打破了市场交投状况的连续性，其形成原因主要有两点：一是突发利好或利空消息引发了大量涌入的买盘或大量涌出的抛盘；二是主力对倒造成的效果。对于第一种情况，我们可以结合放量的程度来判断市场情绪是否仍会蔓延下去，若是市场情绪在消息公布当天完全发泄出来，那么在这种持续释放出来的情绪影响下，股价在随后的走势中仍会惯性上涨或下跌。若是第二种情况，则股价后期的走势多取决于主力的意图，我们可以结合主力成本、主力的持仓情况、目前的股价位置、当前的市场总体环境等因素来综合研判。

五、双峰放量与多峰放量

双峰放量是指间隔较短的时间内（如 10 天、15 天等）连续出现了两个间歇性放量，而这两个间歇性放量之间的成交量明显出现的萎缩，在形态上好像是山谷连接两个山峰一样。示意图可参见图 5-5。由此类推，还有三峰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

放量、多峰放量。这种情况基本上可以肯定是由于主力对倒所为，主力对倒制造两个明显的“山峰”，而在这两个山峰之间主力放弃对倒或基本没有对倒的情况下，我们可以明显地看到成交量发生萎缩的情况。同样，双峰放量出现后，要结合具体个股来做综合分析。

六、成交量无规则的放大或缩小

这种情况一般是指在个股无重大利好、利空消息，且大盘基本保持平稳的情况下，出现令大众投资者迷惑不解的成交量突然放出又突然萎缩，随后又出现放大等情况，成交量的放大或缩小毫无规律可言，这种情况多发生在实力较弱的主力在吸引市场注意，意图往往是出货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中 篇

解读成交量：实战解析成交量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章　分析成交量——要结合具体情形

通过上一篇关于成交量的讲解，读者可能已经发现，相同的成交量形态是可以出现在股价的任何部位的，一方面是由于个股在不同时期所处的市场环境不同；另一方面也是因为主力可以利用手中持有的大量筹码进行对倒造假成交量假象。所以我们在分析成交量时，一定要结合“个股的具体情形”来进行分析，这里所提出的“具体情形”主要包括以下几点：

第一点是股价的前期走势及相应成交量特点，通过分析股价的前期走势及相应成交量特点我们能更好地了解主力在前期不同价位处所采取的操盘策略，通过分析这些主力在前期留下的线索，将对我们目前分析主力意图有极其重要的影响。下面简单说一下如何结合个股前期成交量特点来分析主力意图。比如，某股经历了这样一个过程，前期长时间地在一个相对底部区间徘徊且成交量出现地量，随后出现一波较为明显的上涨且成交量呈温和放大效果且走势强于同期大盘，紧接着由于受市场整体悲观情绪及外围股市不佳等因素的影响，此股又回到了前期底部区间内，相对于这次上涨，在此次下跌过程中成交量出现相对较为明显的萎缩但仍要高于前期底部的地量水平，给人的感觉是有人在刻意打压但由于未放出成交量所以并非是恐慌盘在抛出，结合这一过程的成交量特点及当时市场环境的分析，我们发现此股主力护盘不积极，但是在那波上涨中却明显强于大盘，显示有大资金打破了正常的供求平衡状态，但是大资金在股价下跌过程中却无护盘意图，我们可以猜测这很可能是一个新介入的主力，由于筹码收集的不够且又想在低位买入更多的筹码，所以借大势不好，利用手中的一部分筹码借机将股价打回原来的低位区间以图继续吸筹。

第二点是一定要结合大盘的情况（或称整体市场环境）来分析。我们不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

妨假设，某股背后没有主力，那么在大盘同期下跌或上涨的过程中，这只股也必然是随波逐流的，因为市场的散单是无法形成合力从而使这只股产生出“逆市”的效果。市场散单或者称大众投资者在市场交易中都是随大盘起伏的，大盘上涨买进的散单大于卖出的散单，大盘下跌则恰好相反。所以，判断一只股票是否有主力的一个重要根据就是，这只股是否会出现“逆市”现象。通过结合大盘的走势，我们更容易分析出主力的动向。主力慢慢吸筹，个股走势虽强于大盘，但个股上涨的速度也较为缓慢；主力出货，因为卖出的单子远大于买进的单子，所以其走势必定会弱于大盘，大盘大涨而个股却很可能滞涨或者仅仅是在尾盘才拉升一下，随后第二天在抛盘不断出现的情况下股价再次下跌。

第三点是要结合当前股价的位置来分析成交量形态。如果一只个股已经上涨了两三倍，其股价增长速度远大于公司业绩增长速度，即使目前出现再漂亮的成交量形态，投资者也应予以回避。只有充分考虑到了这三点因素，我们在分析成交量预测股价走势时才能真正地做到全面、客观、准确。另外在具体个股分析时，还可以结合资金动向、技术指标等因素来综合分析。

下面的实例讲解了在对“地量”的分析当中是如何结合具体情形的：

（1）选股时，对于某只个股的地量分析必须结合个股的前期走势有相应成交量情况。通过对个股前期数据的分析可以发现产生地量的具体原因究竟是因为股价暴跌、市场中几乎没有获利盘产生的地量，还是主力高度控盘导致的地量，或是因为股价涨幅过大，缺少跟风盘引起的地量。通过对前期个股数据的考察，地量可能出现在底部，一只股票经过一番炒作之后，总有价格向价值回归的道路。在其慢慢下跌途中，虽然偶有地量出现，但很快就会被更多抛压淹没，可见现在的地量持续性较差。而在股价即将见底的时候，该卖的都已经卖了，没有卖的也不想再卖了，于是地量不断出现，而且持续性较强。如果结合该公司基本面的分析后，在这一时期内介入，只要能忍受得住时间的考验，一般均会有所收获；地量也可以出现在主力震仓洗盘的末期，任何主力在坐庄的时候，都显然不愿意为别的投资者抬轿，以免加大自己拉升途中的套利压力，于是，拉升前反复震仓、清洗获利盘就显得非常必要了。那么，主力如何判断自己震仓是否有效，是否该告一段落呢？这其中方法与手段很多，地量的出现便是技术上的一个重要信号。这时的持股者不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

愿意再低价抛售，或者说已经没有股票可卖了，而持币者由于对该股后市走向迷茫，也不敢轻易进场抢反弹，于是成交清淡，地量便油然而生，并有一定的持续性，这一时期往往是中线进场时机。如果我们对股价前期的走势及相应成交量特点分析后发现，前期主力是以吸筹为主，但目前我们还无法判断主力是否已经吸足筹码、何时准备拉升，若这时出现地量，则很有可能是拉升前的整理。因为一只股票在拉升前，总要不断地确认盘子是否已经很轻，也可以说在拉升前要让大部分筹码保持良好的锁定性，即“锁仓”。而要判断一只股票的锁仓程度，从技术上来说，地量间断性地出现是一个较好的信号，由于主力需要不断地对倒制造成交量以达到震仓目的，所以，这一阶段中，地量的出现是间断性的。如果能在这一时期的末期跟上主力，则很有可能享受到股价飙升的乐趣。从以上的分析中我们可以看出，通过对主力前段时间动向及意图的研判，我们得出了出现地量的不同原因，由此我们就可以采取不同的对策了。

（2）地量分析必须结合市场趋势。当市场整体运行趋势向上时，如果投资者确认曾经出现地量，那么可以在有温和放量伴随的股价上涨过程中择机介入；当市场整体运行趋势向下时，投资者即使确认前期曾经出现地量走势，也最好不要轻易介入。因为，在弱势格局中，即使暂时确认了地量，也不排除在今后行情中出现更低的地量。当市场行情清淡的时候，人气涣散，交投不活，股价波动幅度较窄，场内套利机会不多，几乎没有任何赚钱效应。持股的不想卖股，持币的不愿买股，于是地量的出现就很容易理解了，这一时期往往是长线买家进场的时机。如果市场趋势处于一种平衡市中，那么，对地量的运用要结合技术分析的方法。技术分析方法有两种：一种是结合技术形态进行分析，当地量出现的同时，股价或指数也同时走出比较完善的底部形态，其中有圆弧底、V 形底、双底、潜伏底、头肩底等底部形态，这时就可以考虑买入。另一种是结合技术指标分析，主要是参考随机指标 KDJ 指标和乖离率 BIAS 指标。当 BIAS 指标小于-6，KDJ 指标产生黄金交叉，K 线上穿 D 线，在 KD 交叉同时，KDJ 指标中的 D 值小于 16，J 值小于 0，并且确认前期有地量出现时，可以积极介入。

（3）地量分析需要结合资金动向。投资者常常有种错觉，认为地量可以止跌。实际上地量是否能止跌并不取决于地量本身，而取决于地量之后的放

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量。当增量资金及时介入，就会出现地量地价的情况；当增量资金介入缓慢时，地量将无法止住下跌的趋势，直到股价下跌到某一深度后，大批增量资金被吸引进来时，方能止跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章 运用成交量分析大趋势

“大趋势”既可以指大盘的趋势，也可指个股的趋势。因个股走势往往决定于其背后主力的动作，所以在运用成交量进行分析时也应考虑到主力的意图；但是在分析大盘时，我们则可以不去考虑主力的因素，而把市场的上涨或下跌归因于总体供求的失衡，以成交量为中心进行研判。成交量稳定是能够得以推动行情持续的根基，这是长期分析和操作的基础，不可动摇。通常投资者心理变化都会在成交量上面体现出来，一旦发现成交量异常变化，就要考虑投资者情绪发生的转变，这对实盘操作非常重要。但是在使用成交量时如何分辨成交量的作用力？没有办法从成交量中看出散户、中实户买进或是机构买进，也无法看到他们的卖出，这些都不是分析成交量的重点，在对大盘进行分析时，应用成交量主要是分析市场的总体行为，不应把目光局限于基金、券商、QFII、游资等个别群体的身上，而在分析个股时则应结合大盘留意个股背后的主力动向。

第一节 成交量是行情的基础

所谓“行情”，顾名思义，是指股价能沿某一个方向持续很长时间的上行或下行趋势。行情可分为多头行情和空头行情。多头是指投资者对股市看好，预计股价将会看涨，于是趁低价时买进股票，待股票上涨至某一价位时再卖出，以获取差额收益。一般来说，人们通常把股价长期保持上涨势头的股票行情称为多头行情。多头行情股价变化的主要特征是一连串的大涨小跌。空头是投资者和股票商认为现时股价虽然较高，但对股市前景看坏，预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计股价将会下跌，于是把持有的股票及时卖出，待股价跌至某一价位时再买进，以获取差额收益。采用这种先卖出后买进、从中赚取差价的交易方式称为空头。人们通常把股价长期呈下跌趋势的股票行情称为空头行情，空头行情股价变化的特征是一连串的大跌小涨。比照空头行情来说，成交量在多头行情的作用更为明显，可以这样说，空头行情的下跌也许不需要成交量来维持，但是多头行情的上涨却是以逐渐放大的成交量为支撑的。

大盘的起伏、股价的变动都与成交量的变化息息相关，如果我们常留意一些财经网站就会发现有很多分析大盘走势的文章都是围绕成交量展开的，比如“成交量在昨日基础上再萎缩 1900 点得而复失”、“成交量放大是一轮中级行情的重要基础”等等。成交量也是一种能量，过度的消耗必将导致能量衰竭，在牛市行情中，当指数经过一轮上涨后就有了调整的需要，这时候缩量的出现更有利于大盘积聚新的上升动能，以利于后期重新展开上攻态势。股市中资金的规模及运动方向是行情变化的根本，成交量结合股价变动方向既体现了资金的规模又体现出了资金运动的方向，这两者均是行情发生变化的本质因素。任何政策、消息及上市公司基本面情况都将在成交量方面得到体现。当然，成交量所代表的最重要的信息是我们在本书中一再强调的主力意图和市场情绪这两者，正是这两方面的因素决定了行情的出现、主导了行情的发展，也是由于情绪的过热、主力的出货才使得趋势结束、股价雪崩。成交量的大小与力度往往说明行情的性质，是大行情还是小行情？是反弹还是回调？是处于摸顶阶段还是处于筑底阶段？可以说对股市成交量的准确分析是研判行情的法宝。

有一个比喻形象地说明了成交量是行情的基础，将股价的涨跌比喻成为上下楼梯，我们在上楼时必须用力，想上得快，就需要用更大的力（物理学中称这为“做功”），而成交量就相当于“力”或我们所做的功，力越大越持久越好，量大说明力大，“力”大上升得就快，而力的“持久性”说明有“长劲”，有长劲才能上得更高。成交量连续持久放大的股票就像上楼一样，后劲十足，最后会上得很高。这样的股票是最理想的牛股，参与价值最大。

与此相反，当我们站在地上跳高时，所用的力是“爆发力”，虽然跳起来的速度很快，但是一旦身体脱离地面之后，就没有后续力量了，这种“力”持续的时间很短，因此跳起来的高度是很有限的。在股票下跌过程中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们经常会发现一些股票突然在某日放出巨量并快速拉高，但是第二天它的成交量很快就大幅萎缩了，这样的股票就和跳高一样，没有持续的“力”，因此上涨的高度很有限，这样的股票不值得参与，如果盲目追高风险很大。

在空头排列的情况下，均线系统向下构成持续的压力，股票会出现无量阴跌的走势，就像自由落体一样，不需要“力”也能跌下来。在股市中经常会听到这样一句话：“上涨时必须放量，但下跌时是不需要放量的。”这句话说的就是这个道理。

另外，那些从高位放量下跌的股票就像俯冲轰炸机一样，它不但具有自由落体的性质，而且，由于在高位开始下跌时是放量的，因此还具有向下的俯冲力，形成强大的下跌合力，非常可怕。

第二节　价升量涨、价跌量缩——上升趋势

每一个交易日结束后，某只股票的收盘价既可能高于前一天的收盘价，也可能是低于或等于前一天的收盘价，我们称当天“收高”、“收低”或“持平”，体现在K线图上，“收高”则当日的K线为红色，“收低”当日的K线为蓝色，当日成交量的柱形颜色也与K线相同。如果不加入成交量这个元素，也可以通过单一维度的K线来预测股价的后期走势，但是如果我们同时采用“股价”和“成交量”这两个元素以二维的方法来分析，预测会更准。

虽然个股的走势相对独立，但是如果我们把个股的长期走势放在与大盘同期的背景下，便会发现在大趋势较为明确的情况下，个股与大盘的走势大同小异。比如大牛市当中，个股有先涨与后涨之分、涨多与涨少之分，但“涨”的主基调是不变的；在一轮熊市中，我们也常常会发现有不少个股很具有抗跌性，但这也往往只是暂时的，因为即使主力想护盘也只能在短时间内维持，主力是无法阻挡市场的洪流的，这时个股体现为先跌与后跌之分、跌多与跌少之分。所以在市场整体趋势明确的时候，我们应将重点放在那些成交量形态好，但是由于某种原因（比如不是市场目前的热点）使得这只股在牛市中涨势弱于大盘或在熊市中跌势强于大盘的个股身上，因为个股独立

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的背后蕴藏着一个玄机：个股的长期走势是以大盘为参照的。本章对个股走势的分析是结合大盘来进行的，因为有了大盘这个参照系，才能更好地了解个股的独立性、体会个股背后主力的意图。读者在自行分析股价走势时应避免单纯、片面地分析个股而不考虑整体市场。

成交量既反映一只股票买入数量，同时也反映出了它的卖出数量，但成交量无法揭示出是主动性卖出的股票数量多，还是主动性买入的多，结合价格的变动方向，我们就可以对这种情况一目了然。本书在分析成交量的时候都结合了价格涨跌这个因素，读者在自己分析的时候也应注意加以实际应用。

我们先来解释一下成交量与价格变动具有怎样的组合意义。成交量和价格变动共有四种组合关系，分别是价升量涨、价跌量缩、价升量缩、价跌量增。

股票的价格在上升，成交量也在增大，这意味着买方对于筹码需求是迫切的。投资者可以联系自身的实际想一想，试问一只股票当日出现了大幅的拉升，比照前一日已经出现了一定的涨幅，通常人们会猜测若非是赚钱效应的出现、买方对于买入筹码急于获利的心态，又会有谁喜欢追涨呢？恰恰是这种在赚钱效应下逐渐汇集起来的人气构成了强有力支撑性买盘，将股价节节推高。也许某只股票的基本面、消息面十分诱人，但它也不能保证每天的成交量都会增加，股价在上升途中总会发生调整，而判断股价在途中是在进行短暂调整还是趋势即将发生反转，其重要的依据就是股价回调过程中的成交量情况。价跌量缩则体现出虽然股价上去了，但是卖盘却并不多，获利了结的筹码并不急于出手，这可能是受获利回吐的影响，也可能是受大盘暂时不佳的影响，总体来说，投资者仍旧信心十足。因此“价升量涨、价跌量缩”具有多头含义。

对于“价升量涨”、“价跌量缩”我们也应具体分析价格的升与跌关系，是升多跌少还是跌多升少，因为两者的幅度大小决定了股价的走势；对于“量”我们要考虑是如何放大和缩小的，比如放大和缩小的程度、快慢等，这些因素都决定了这种放大或缩小的态势能否延续，物极必反，如果是短时间内成交量快速放大，那这种放大情形是难以延续的，由量及价，我们就可换个角度考虑一下股价是否还有上涨的动力或下跌的动能？若是在上涨行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958219088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

中出现成交量温和逐步的放大，我们会较有把握地认为行情仍将继续。

把“价升量涨、价跌量缩”这条准则应用于分析大趋势时，我们就应把股价运行的时间之轴放得更广一些，在一个时间跨度较大的层次上来做判断。

下面我们通过个股详细的解析来说明这一法则如何应用。图 7-1 为青岛碱业（600229）在 2006 年 6 月 20 日至 2007 年 5 月 30 日之间的走势图，图 7-2 为同期大盘走势图。对比同期大盘的成交量，我们发现大盘在随着指数节节走高的过程中其成交量是温和逐步放大的，并非常有规律，而青岛碱业的成交量变化在总体上虽然也是随着股价的走高成交量呈逐级放大的形态，但在其中却穿插着一些不规则的“间歇性放量”，几乎股价每上一个台阶都会出一次这种情况，这意味着有主力在其中运作，在 K 线图上我们会发现每次出现这种情况后股价都会在短期内出现回调和滞涨的现象，我们暂不用讨论主力的意图，因为这种“间歇性放量”并没有改变此股在上涨途中成交量稳步放大的总体趋势，或者我们也可以说，即使这种间歇性放量是老主力在借机出货，但由于成交量的逐步放大再加上当时（2007 年上半年）整个股票市场实在是太火热了，也可以保证上涨趋势的进行。但是在上涨过程中这放大成交量背后的推手是谁呢？这其中的买单主要是来自市场的新主力还是市场的散单呢？在当时市场整体狂热的时候我们很难发现新主力的踪迹，这要结合股价的后期走势来判断。在这里投资者要明确一点，主力对大势的判断并不是像我们想的那么准，比如青岛碱业这只股票，结合此股前期走势，此股从 2001 年的 10 元价位区间一直跌到 2006 年的 2 元价位区间，而且在下跌的过程中几乎没有几日换手率超过 1%，可以说在此期间介入此股的主力资金基本是悉数被套，而且在此股 2000 年上市后介入的资金也没有获利出逃的可能（因为此股上市后的一段时间内，筹码虽然经过大量换手，但是股价却未见拉升），大盘在 2006 年 12 月便展开上攻行情，而此股在 2006 年 12 月仍在一个平台内波动，只是到了 2007 年 1 月受大盘的持续上涨才刚刚开始发动上涨行情，由此可见此股上涨的被动性。

通过以上分析，我们可以得出以下结论：一是此股的成交量在上涨和下跌途中经常出现异动现象，证明此股有主力潜伏其中。二是此股的上涨明显滞后于大盘，证明主力资金对于大牛市的出现准备不足，而且控筹程度也不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

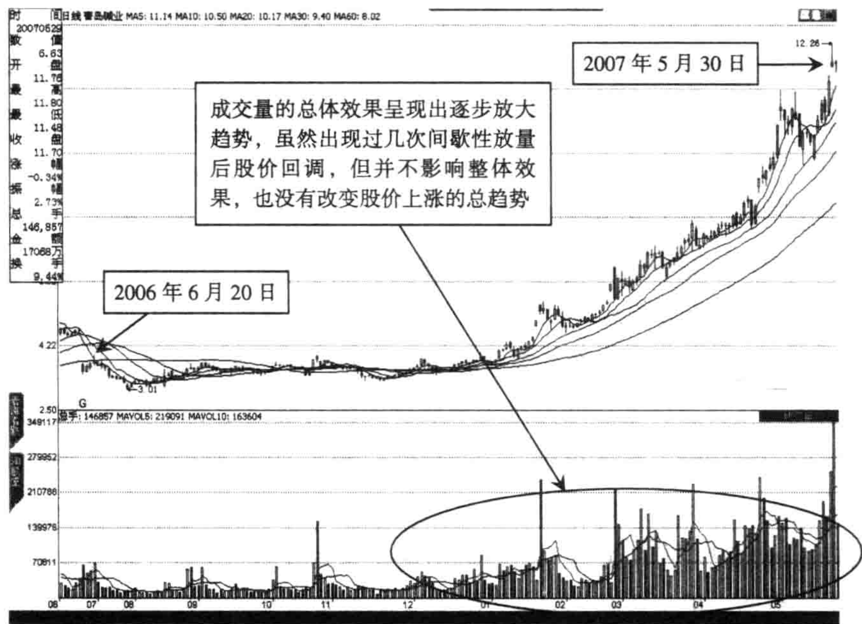


图 7-1　青岛碱业走势图

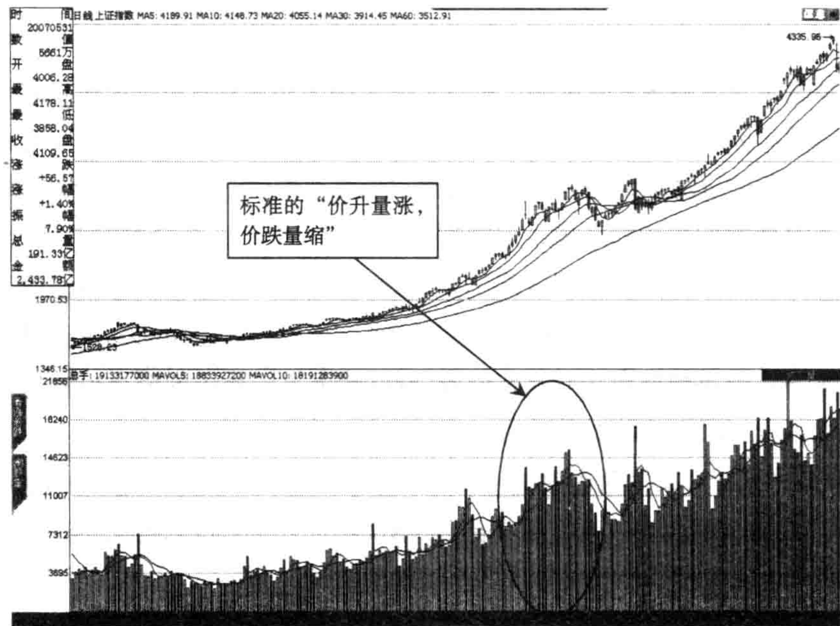


图 7-2　同期大盘走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是很强，因为这样一只业绩优秀的小盘股在大盘高歌猛进的时候只是随波逐流罢了，毫无可圈可点之处。同时这也证明了股价上涨途中的间歇性放量系老主力对倒出货造成的，这也可以解释在大盘创新高、绩优几乎全部创出新高的大行情下，为何像青岛碱业这样一只业绩优秀的股票在这轮行情中所达到的最高价竟然离其上市之初的价格相差不多。因为主力对市场行情判断有误，在大盘节节走高的时候，它却在股价每上一个台阶后通过对倒放量减仓，使得筹码逐渐分散，无法形成合力，其走势自然不值得期待。三是即使老主力在减仓，但股价在上涨途中成交量逐步放大却是不争的事实，这主要源于当时整体的市场背景是百年难遇的大牛市，场外资金源源不断涌入市场。可以看出，成交量和股价的上涨反映出了筹码供不应求的状态，这是一个客观的市场事实，是老主力也无法改变的。只要成交量还在放大，我们甚至可以不用劳神费心地窥视主力意图，因为主力有可能是错误的，而市场永远是正确的。

第三节 价升量缩、价跌量增——下跌趋势

股票的价格在下跌，成交量也在增大，此时卖方急于卖出筹码，卖方原本买进股票后获利才出局的，现在为什么要急于卖出筹码呢？股价在下跌，比照前期高点其价位对场外买单应更诱人、对场内卖单应更为消极才对，又为何出现买单无法承接卖单的情况？经过分析，其原因不外乎两种：一是投资者认为获利已够，秉持着不贪的心态获利了结。可以看出，这些获利了结的投资者并不看好股价的后期走势，股价短期涨幅过大、股价离底部太远了、股价严重脱离基本面、目前经济前景让人担忧等等因素都促使投资者卖出筹码。二是由于经济数据不理想、失业率增加等场外因素都加剧了证券市场恐慌情绪的蔓延，于是那些本打算长期持有的投资者担心利润马上被市场吞噬，被浅套的投资者怕资金仍会继续缩水等不利因素与场内恐慌气氛的双重夹击下纷纷夺路而逃。“价跌量增”往往发生在股价刚开始发生反转之后，因为股价仍处于顶部区域，参与交易的人数极多、交投极为活跃，参与者大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多认识到这一价位的风险所在，股价稍有个风吹草动，便会引出不少抛盘，然而随着股价的下跌，价跌量增的情况就比较少见了，因为在这下跌期间的参与者多属于两种心态：一是被深套的投资者认为前期没有割肉，再等待股价来一个像样的反弹后再出局。二是被浅套的投资者处于一种“温水煮青蛙”的状态，卖与不卖很难决定，犹豫不定中慢慢进入了深套状态。如果不考虑这两者的心理因素，我们姑且可以认定他们是“坚定”的投资者，他们不急于抛出手中的筹码使得股价在下跌途中其成交量情况显得默默无声。

“价升量缩”是指在一波上涨行情中，或许股价创出了新高，但是其成交量却低于或明显低于前一波上涨中的成交量水平。这一波上涨中能创出新高的原因或许是整体市场背景仍很狂热，或许是主力控筹程度较高，但无论如何，没有买盘支撑的股价是无法停留在空中的，一旦市场情绪稍有转变或主力找不到接盘的对象，股价上涨也就到了头。因此我们说“价升量缩、价跌量增”意味着下跌趋势，具有空头意义。

下面我们通过个股详细地解析这一法则如何应用。接着上一节的分析，在本例中我们继续选取青岛碱业为考察对象，从而使得分析“价升量涨、价跌量缩、价升量缩、价跌量增”这四种情况在时间轴之上具有连续性，这种分析方法也是本书在实例分析中的一个主要特点。图 7-3 为青岛碱业（600229）在 2007 年 5 月 30 日至 2008 年 4 月 20 日之间的走势图，图 7-4 为同期大盘走势图。此股在 2007 年 5 月 30 日之前的上涨滞后于大盘，其上涨因为在 2007 年 5 月 30 日之前指数上涨多来源于中小盘股的上涨所带动的，在这样的大行情下，又是一只业绩优秀的小盘股票，可以说其涨幅不尽如人意，在上一节中我们通过分析发现此股在 2007 年 5 月 30 日前成交量持续放大，在那个时候还无法判断是新主力加入还是散单抢筹的结果，但是结合图 7-3 与图 7-4 就可以明白其中状况了。

大盘在经历了 2007 年 5 月 30 日上调印花税的政策利空的短暂回调后，在权重股的带领下一路上涨，在 2007 年 10 月 16 日创下 6124 的历史高点。但在这一次的上涨过程中，成交量明显低于 5 月 30 日前的上涨，显示出整个市场中的买盘并不踊跃，联系当时的实际情况，基金、券商等市场的公募资金通过拉抬大盘绩优股造成了这种局面，因为当时市场的热点是有业绩的大盘蓝筹股，大盘蓝筹股对指数的影响最大，大盘股的走势不代表市场大多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

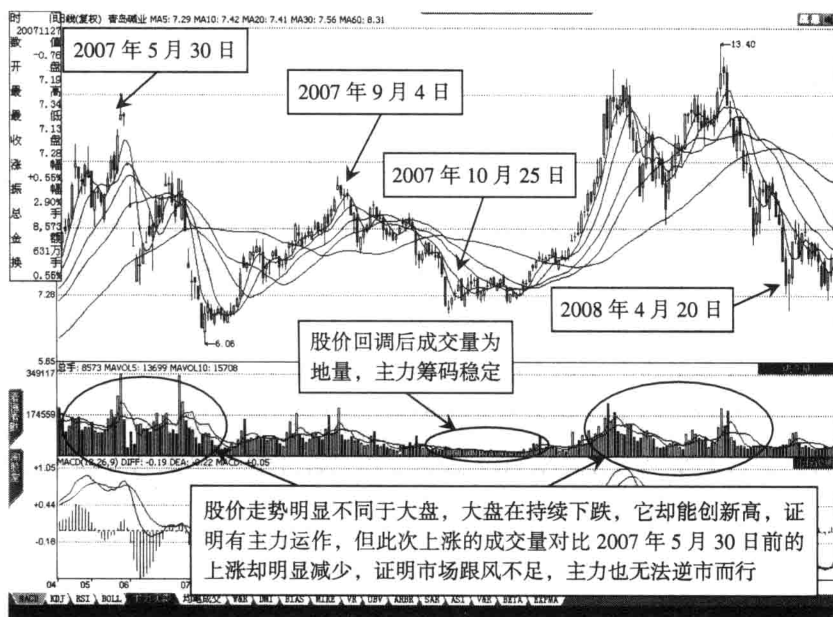


图 7-3 青岛碱业走势图

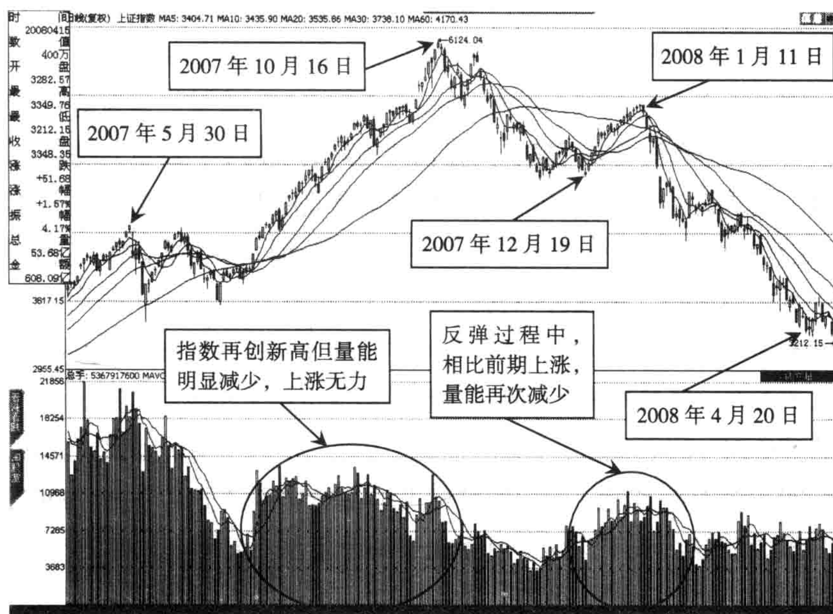


图 7-4 同期大盘走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数股票的走势，那些没有纳入基金视野的中小盘股其走势相对无力，青岛碱业就属于这样的中小盘股。大盘在 2007 年 5 月 30 日至 2007 年 10 月 16 日之间的上涨是标准的价升量缩，这是多头市场反转前的先兆，投资者若洞悉量价原理在此期间可以成功逃顶。

再来看一下青岛碱业的走势图，在 2007 年 9 月 4 日前其走势明显弱于大盘，大盘在急速拉升，而这只股票在 5 月 30 日创出的新高再也没被打破过，这说明此股或者是没有主力或者是主力无意拉升或者是没有能力拉升。通过上一节的分析我们知道，此股原来有老主力入驻，但是主力在股价上涨的过程中一再减仓，而且老主力并没有借大牛市行情来运作股票的意图，老主力仓位已经很低，几乎没有能力来控制股价的走势。我们姑且认为这个老主力不存在了，其能力最多只相当于几个大户。2007 年 5 月 30 日至 2007 年 9 月 4 日期间，此股共经历了两次急跌后的反弹，这两次急跌都是受到大盘暴跌所致，而且两次下跌的过程都呈现出较为明显的缩量状态，可见虽然股价快速下跌，但并没有造成恐慌盘，这一次急跌后的反弹，成交量有效放出，其效果仅比 5 月 30 日前的上涨量能微减，显示出买盘还是很积极，在随后的第二波回调中，成交量仍是缩量下跌，这意味着即使有新主力进入了此股，新主力也未逃跑，这很可能是由于新主力成本较高，目前这个价位如果出货将会无利可得甚至亏损，大盘仍然向好的前提下，新主力没有必要急于出局。但是到目前为止，我们仍然没法判断是否有新主力加入，这只是我们推论出来的一种可能，也许老主力出逃后，新加入买方阵营的都是市场散单呢。在随后的第二波反弹中我们发现，成交量明显低于前两次上涨的量能，买盘不积极，结合当时市场背景我们知道，这是因为散户、大资金等都在加入买进蓝筹股的阵营，这种中小盘股是被市场遗弃的。无论如何，这一波“价升量缩”的上涨决定了这只能是一次反弹，没有有力的买盘支撑，股价是很难再创出新高的，随后股价的走势也确实印证了这一点。2007 年 9 月 4 日至 2007 年 10 月 25 日，大盘处于缩量上涨态势而此股却出现盘跌态势，其走势竟然与大盘几乎相反，这其中原因何在？如果仅仅是市场散单的力量是很难达到这种效果的，因为散单重在一个“散”字，很难形成合力使个股达到逆市的效果。到这里，我们可以做一个猜想，是不是新主力无法找到承接盘，进而打算将股价砸一个坑出来，这样一来可以为后市拉升提前留

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出空间，也可以在低价位吸些筹码用以补仓。主力如果要想逆市来做，就必须手中持有大量的筹码才行，因为如果持筹很轻，一旦出现有力的承接盘，那这个主力位置是很难再做下去了；如果主力手持重筹又想日后继续拉升，那股价在下跌途中必定处于缩量状态，这不仅是因为主力在股价下跌过程中锁仓的原因，也是由于市场并无其他大资金承接此股造成的。此股在 2007 年 9 月 4 日至 2007 年 10 月 25 日期间的下跌证实此种推测是可靠的，在这次下跌中的成交量比照前两次下跌，量能出现了大幅明显的萎缩。随后此股在一个次低位的平台进行缩量整理，这个平台区域的成交量几乎达到了“地量”，而在这个平台期间的数日内大盘指数却在坐着滑梯往下跌，由此可知，在这个平台区域一定有资金护盘，在维护股价。

2007 年 12 月 19 日至 2008 年 1 月 11 日期间，大盘在下跌途中出现了一波较为强劲的上涨，上涨幅度达 10%，结合当时成交量情况来看，在这一波上涨中成交量明显低于 2007 年 5 月 30 日前的上涨，比 2007 年 10 月 18 日前的上涨也相对缩量不少，量能的不足买盘不足，市场能量在逐渐枯竭，所以这只是一波反弹“价升量缩”的反弹行情。但同期（2007 年 12 月 19 日至 2008 年 1 月 11 日）的青岛碱业却随着这波大盘反弹行情，股价一跃创出了新高，股价相对 2007 年 10 月 25 日的那个平台区域几近翻倍；青岛碱业的这次上涨证实了我们前期关于此股介入新主力的种种推测与判断是正确的。但在这次上涨中，由于成交量仍然低于前期上涨时的量能，说明这一轮行情应是新主力导演的“自救”行情，并未得到市场的认可，这也属于一次“价升量缩”的上涨，因此我们不能对它的后期走势太乐观，原因有两点：一是得不到市场认可的股票，即使主力有心也很难再往上做；二是大盘已出现趋势反转的信号，主力很可能会在微利甚至无利的情况下出逃。事实也正是如此，此股在拉高后，在高位区挣扎了近两个月后，股价便开始了逐波走低的下跌旅途。两个月对于欲出货的新主力来说时间不算短，如果找到接盘者（散户跟风或其他大资金）出货是很容易的，但是又有哪个大资金会愿意接这种炒高了的股票呢？可以看出，股价在高位的成交量并不高，再考虑到新主力为在高位维持股价需进行对倒放量的话，我们可以较有把握地断言，新主力并未全身而退，仍有部分仓位。

本章第二节、第三节以时间为轴，详细分析了青岛碱业与同期大盘的走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势图，并结合它们的走势介绍了成交量里最为根本的四个应用法则，这四个法则“价升量涨、价跌量缩、价升量缩、价跌量增”可以说是成交量理论的精髓，运用得好则事半功倍，这也是为什么本书在中篇首先讲解它们的原因，希望读者能按本章的分析思路与方法，在实际应用中以连续的思维方式并结合同期大盘走势进行个股分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章　典型成交量形态解析

本书在第五章第五节“值得关注的成交量形态有哪些”中简单介绍了一些常见的成交量形态，在本章中我们通过实例详细说明这些形态及一些典型的成交量形态，每一种成交量形态的解析都给出了详细的例证，解析了这些成交量形态出现后的股价走势，透过这些典型的成交量形态，读者会更清晰地看到主力的行踪、市场的情绪。

第一节　从成交量情况发现主力踪迹

一大部队的行动总会留下痕迹，要么是步兵急速前进引起尘土飞扬，要么是大炮、坦克等机械化武器轰轰作响，要么是飞机盘旋，每一位看到这种景观的人都会情不自禁地叹道，大部队又行动了，战斗又要打响了。即使那些指挥官都想极力隐藏自己的踪迹，但只要对手有所警觉，他就很难做到完全隐藏踪迹，对手总会通过某种手段发现情况。

股市也是这样，因为主力若准备杀入一只股票则必须动用大量资金进行二级市场的交易，主力一般都要经过（建仓）吸货、洗盘、拉升、出货四个阶段，才能完成大资金运作的战略意图，由于大资金运作具有较强的计划性，主力庄家运作的时间一般较长，在操盘过程中，股票的运行轨迹几乎是被计划好的，走势大多不会随波逐流，有其固定的操作方式，这就是主力机构的命门所在，这必然会在K线图上留下痕迹，这个痕迹就是——成交量典型形态。如果主力要吸筹，那么萎缩的成交量是无法满足主力的胃口，除非主力极有耐心并要承担大市下跌所带来的风险才有可能将自己的交易单混迹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于散单之中，一般来讲，这种情况只是理论上存在，在实际中是基本没有这种主力的。所以，只要我们善于观察成交量形态，就不难发现主力的存在，也不难发现主力的意图。

目前市场上的技术分析指标多达上百种，但归根结底最基本的仍是价格与成交量，其他指标基本都是以这两个指标为参数通过一系列数学运算得到的结果。我们知道量价具有因果关系——“量是因，价是果；量在先，价在后”，也就是说成交量是股价变动的内在动力，也是成交量理论（或称量价法则）的前提。通过这种因果关系，再结合大量市场经验，人们导出了多种量价关系的规则，用于指导具体的投资。但是在实际中，人们会发现根据量价关系来进行具体买卖股票时，常常会出现失误。比如，如果把主力的吸筹当成拉升，那么投资者在操作中就一直持股不动，而股价这时却只是震荡而已、上去又下来，浪费了投资者宝贵的时间和精力；尤其是在根据成交量判断主力出货与洗盘方面，失误率更高，不是错把出货当洗盘，该出不出，结果是痛失出货良机，就是误将洗盘当出货，过早卖出，从而痛失获利良机。出现这些问题的原因：一是投资者在分析量价关系时，把目光局限在过短的时间范围之内，仅仅根据近几日的成交量情况进行大趋势的研判势必造成“以偏赅全”。二是投资者以为成交量一定是真实的，却不知主力制造虚假的成交量是家常便饭，若无法区分真实与虚假的成交量，又如何应用量价理论呢？三是投资者对于量价理论只知其然却不知其所以然，背诵得出量价理论却无法理解量价理论所蕴涵的信息，“解决问题之道在于分析问题的本质，而不要被问题的表象所迷惑”。那么在实际投资中如何根据成交量的变化，正确判断出主力的进出方向，或者说，如何根据成交量的变化，准确判断出主力是在出货还是洗盘呢？下面我们结合具体个股分析做一个简单的概述。一般说来，当主力尚未准备拉抬股价时，股价的表现往往很沉闷，成交量的变化也很小，此时研究成交量没有实际意义，也不好断定主力的意图。但是，一旦主力放量拉升股价时，主力的行踪就会暴露，我们把这样的股票称为强庄股，此时研究成交量的变化就具有非常重要的实际意义，如果能够准确地捕捉到主力的洗盘迹象，并果断介入，往往能在较短的时间内获取非常理想的收益。实践证明，根据成交量变化的以下特征，可以对强庄股的主力是不是在洗盘作出一个较为准确的判断：首先，由于主力的积极介入，原本沉闷

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的股票在成交量的明显放大推动下变得活跃起来，出现了价升量增的态势。然后主力为了给以后的大幅拉升扫平障碍，不得不将短线获利盘强行洗去，这一洗盘行为在 K 线图上表现为阴阳相间的横盘震荡，同时，由于主力的目的是要一般投资者出局，因此，股价的 K 线形态往往成明显的“头部形态”。其次，在主力洗盘阶段，K 线组合往往是大阴不断，并且收阴的次数多，且每次收阴时都伴有巨大的成交量，好像主力正在大肆出货，其实不然，仔细观察一下就会发现，当出现以上巨量大阴时，股价很少跌破 10 日移动平均线，短期移动平均线对股价构成强大支撑，主力低位回补的迹象一目了然，这就是技术人士所说的“巨量长阴价不跌，主力洗盘必有涨”。再次，在主力洗盘时，作为研判成交量变化的主要指标 OBV、均量线也会出现一些明显的特征，主要表现为：当出现以上大阴巨量时，股价的 5 日、10 日均量线始终保持向上运行，说明主力一直在增仓，股票交投活跃，后市看好。另外，成交量的量化指标 OBV 在股价高位震荡期间，始终保持向上，即使瞬间回落，也会迅速拉起，并能够创出近期的新高，这说明单从量能的角度看，股价已具备大幅上涨的条件。如果一只股票在经过一波上涨之后，它的成交量变化出现以上特征，那就说明该股主力洗盘的可能性极大，后市看好。

任何一只股票的变化，在 K 线图上都能清清楚楚地表现出来，不管主力怎么狡猾，成交量是无法隐蔽的，透过成交量的变化，再加上你对大势的准确判断，主力的意图就看得清清楚楚、明明白白了。

第二节　缩量与上涨趋势

我们在分析一张图表时如果不把股价形态或成交量形态与主力的运作行为联系起来，那就很难理解为什么同样的形态其未来的走势差异很大。对于股价形态，我们可以通过实例举出一个标准的头肩底形态完成以后走出下跌浪，也可以举出很多标准的双底形态完成以后走出的下跌浪。对于成交量形态也是如此，但这些并不能否定形态分析的作用，只是提示我们：形态分析远没有我们想象中的那么容易。比如相同的成交量形态“缩量”可以出现在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价运行趋势的任何阶段，如果我们仅仅根据“价升量缩”是空头行情这个规则来判断股价走势，难免就会出现错误。量价理论指出了常态下的量价关系，体现了正常市况下的交投关系，但由于股票常被其背后主力操纵，经典的量价理论有时难以解释一些量价背离情况，比如本节所介绍的“缩量与上涨趋势”和下一节的“缩量与下跌趋势”就是这种情况。缩量上涨往往蕴涵空头意味，但股价却是多头行情；缩量下跌具有多头意味，可是股价却在坐着滑梯下行，这两种明显的量价背离关系也正体现了传统量价理论的不足及分析思维的重要。

市场上有这样一种认识，认为股价的上涨必须要有量能的配合，如果是价升量增，则表示买盘充足、上涨有力，预示股价将继续升势；反之，如果缩量上涨，则视为无量空涨，量价配合不理想，这似乎暗示着无充足买盘的支持，股价不会有较大的上升空间或难以持续上行。实际情况有时并非如此，最为典型的现象就是上涨初期需要价量配合，上涨一段后情况就发生了变化，主力由于高度控盘并且在上涨途中锁仓，使得这只被高控盘的个股往往越是上涨成交量反而萎缩了，直到再次放量上涨或高位放量滞涨时反而预示着要出货了。

我们以图 8-1 中国船舶（600150）来解析缩量上涨这一形态。在 2005 年 5 月 9 日至 2006 年 3 月 2 日这段时间内，股价长期徘徊于 7 元附近，且其走势明显强于同期大盘，这段时间内股价的每一次波动都呈现出“价升量涨，价跌量缩”的态势，而且在同期大盘大幅波动的过程中，股价获得了明显的支撑，这意味着有主力加入。联系股价的前期走势，我们发现此股长期在此价位附近波动，即使有主力存在，在这个价位处也只是吸筹，绝无出货的可能，主力也许会在吸筹的过程中，通过一些操盘手法比如“挖坑”、“放量打压”等对散户的心理进行考验，但股价却仍趴在地上没有启动过，因此主力没有获利空间。查看 3 月 22 日的筹码分布情况，可以发现筹码呈现出单峰密集状态，低价区的“单峰密集”是主力吸筹的重要根据，结合股价在 5~7 元区间内几乎盘踞了两年的时间，其间走势与大盘同期的逐波下行呈明显对照的效果，图 8-2 为中国船舶 2005 年 5 月 15 日前的走势图，图 8-3 为同期大盘走势图，对比这两幅图读者就可以发现中国船舶的逆势特征明显，当大盘在坐着滑梯向下运行时，此股却能在相对的高价位横盘，试想：若不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户秘书箱下载请进 http://www.zhelp.net

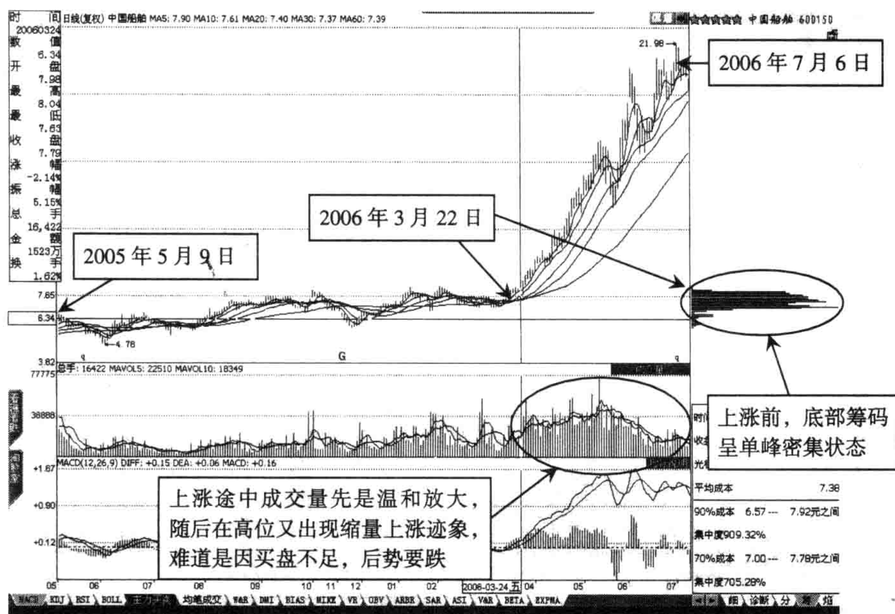


图 8-1 中国船舶走势图

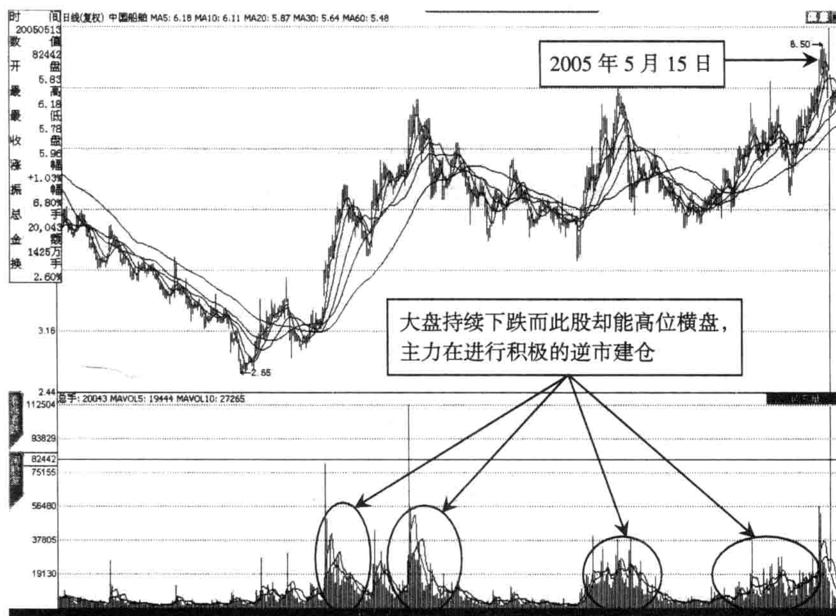


图 8-2 中国船舶 2005 年 5 月 15 日前的走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

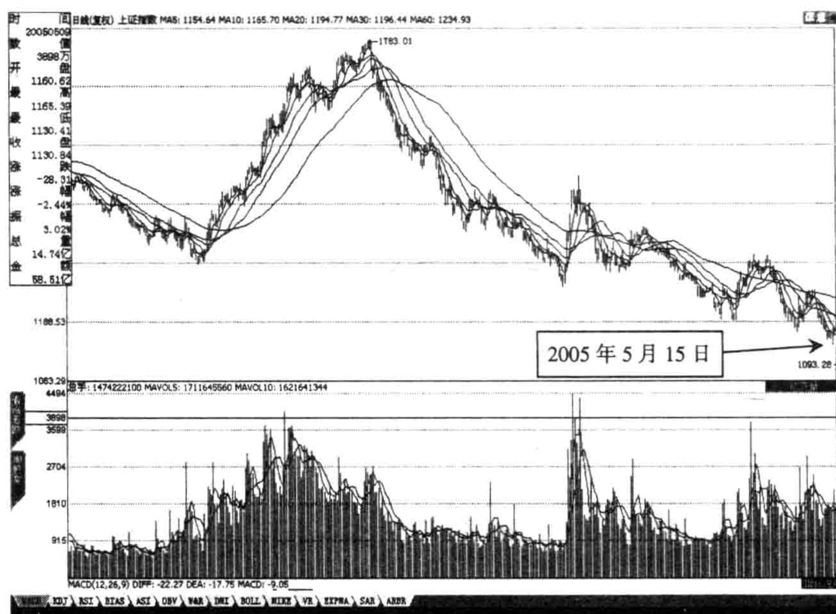


图 8-3 大盘 2005 年 5 月 15 日前的走势图

是主力护盘，这又会是什么情况呢？又会有多少散户喜欢逆势操作，不买那些价格更诱人的股票而买这种价格明显上了一个台阶的呢？若对比此股以后的长期走势来看，我们可以得出结论：此股的主力最初是在这段时间内完成了大量的筹码收集工作的，因为大盘下跌、此股不跌横盘，这有利于快速收集筹码（一般来说，这种逆市收集筹码的现象并不多见，如果股票的基本面在将来没有任何实质性的改变，那主力是不会在相对高价区进行吸筹的。主力都有着极为灵通、准确的消息，很可能是通过某种渠道提前得到了公司要进行资产重组等利好消息，才会这样逆势操作。当公司发布合并、重组等消息后，公司业绩急转直上，炒高了的股价获得了支撑，主力才能更从容地出货）。据此，我们有理由认为有强庄介入此股，此股目前很可能已成为主力高控盘的个股。若是强庄介入，一般来讲只要大势不是单边下跌，那股价翻倍是最基本的要求，要是能结合公司的利好，股价完全有可能发生脱胎换骨的转变。随后 2006 年 3 月 22 日至 2006 年 7 月 6 日期间的走势证实了我们的看法是对的，在这一波明显的上涨过程中，股价涨至 21 元，翻了 3 倍，然而在这种大幅上涨的初期，成交量只是温和放大，买盘不是多强劲，卖盘也不急于获利了结。对于散单而言，当一只股票获利达 30%以后，是很难再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

继续持有此股的，这与人的保守的天性有关，即使是那些秉持长线持有的投资者在看到股价翻一倍后也多会根据“价值投资理念”将其抛掉。但是在此股的上涨途中，几乎看不到散单急于抛售的情况，这证明市场中的浮筹已经很少了，而主力也似乎无意进行对倒，成交量在连续上涨之后并没有出现放大反而明显萎缩；难道是主力想出货却无法出货？若是这样，那主力肯定会在高位区进行对倒放量，只有放量才能吸引散单的买入，没有出现这种情况，这意味主力并不想出货。主力不想出货的原因只能是：这个价位并不高，主力还要继续往上做。由于没有放量，我们还可以认为，老主力仍然在操控此股，此时并没有新主力加入。我们来看一下，此股后期的走势是否印证了我们的判断？

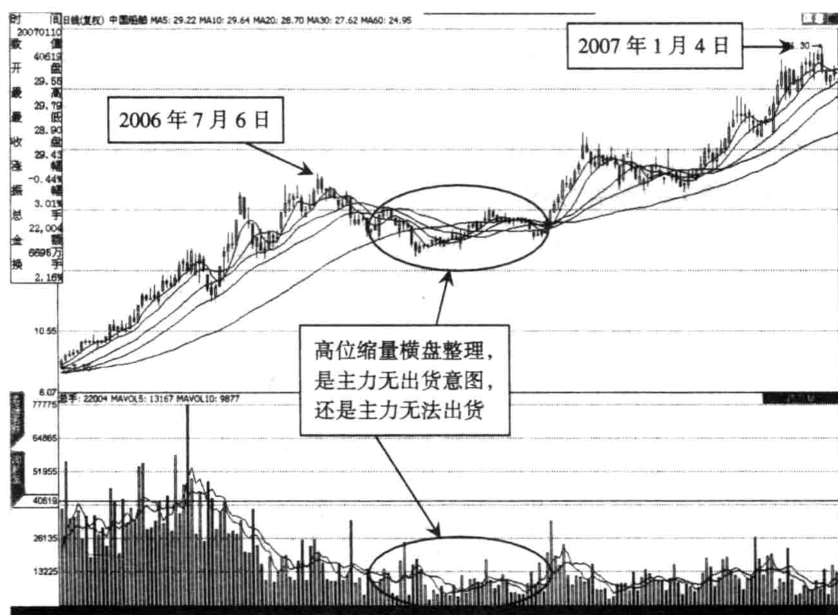


图 8-4 中国船舶 2007 年 1 月 4 日前的走势图

图 8-4 为中国船舶 2007 年 1 月 4 日前的走势图，我们主要来看一下 2006 年 7 月 6 日至 2007 年 1 月 4 日这段期间它的走势有什么特点。从前面分析我们知道，当股价经过温和放量后的上涨，从底部 7 元区附近一直涨到了 2006 年 7 月 6 日的 30 元区间。从图 8-4 可以看出，股价随后在这一“高价位”区间进行了缩量横盘整理，对比前期的放量上涨，这次缩量的效果是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如此明显，以至于主力无法出货，但究竟是想出货而无法出货还是根本就没有出货的意图呢？通过查阅当时的前十大流通股东情况，我们发现均为机构持有者，可以说，机构投资者与游资或私募最大的区别就是持股时间长短，游资很难在一只股票上停留半年以上，而机构则不同，往往持股数年；在操盘手法上，机构投资者与游资也存在着根本差别，游资经常会通过某种方法做一些关于成交量的文章，比如“对倒”放量吸引散户，但是机构则不然，这与证券法及证监会的严厉查处是密切相关的，如果机构使用对倒的手法那是很容易被查出的，所以，机构控筹的个股其成交量大小往往比较真实。既然在“高位区”出现异常现象，那就可以排除非机构出逃的可能性，也可以排除换主力的可能性，因为如果是换主力则势必造成高位横盘区的成交量放大现象。

多思考问题，多问为什么，有助于我们更好地研判主力动向。股价都已经翻了 3 倍，为何主力仍不肯获利出局呢？如果我们翻阅一下中国船舶当时发布的信息，或许可以对机构的行为猜个八九不离十。2006 年 11 月 13 日公司（当时名称是“沪东重机”，后经过中船集团的资产注入才改名“中国船舶”）发布公告，“沪东重机：中国船舶工业集团将成为公司控股股东”，其主要内容是：公司控股股东沪东中华造船（集团）公司和第二大股东上船澄西船舶公司所持公司“国有法人持股”共计 13985.31 万股将无偿划转给公司实际控制人中国船舶工业集团公司。本次股权划转完成之后，沪东中华造船（集团）公司、上船澄西船舶公司不再持有公司股份，中国船舶工业集团公司将直接持有公司有限售条件流通 A 股共 13985.31 万股，占公司总股本的 53.27%，成为公司控股股东。而当时沪东重机在中船集团中的地位是：沪东重机是中船集团旗下的优质资产，沪东重机主营的船用大功率柴油机作为造船的核心部件，对整个中船集团具有极其重要的战略意义。这一次的股权划转为中船集团借“沪东重机”这一平台实现中船集团的整体上市铺平了道路。若真实现整体上市，那么原“沪东重机”这个股票的每股收益将发生天翻地覆的改变。由此也就解释了为什么机构在这个“高价区”仍不愿出货的原因，机构可能通过分析也可能通过渠道获取了消息，这些机构正等着中船集团对沪东重机进行资产注入从而整体上市呢。2006 年 7 月 6 日至 2007 年1 月 4 日这段时间，大盘开始走出放量上涨的牛市行情，然而此股却走出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：9582180888 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

了缩量上涨的行情，充分显示了机构锁仓、无量拉升的意图，因为只要整体上市的消息一经发布，股价未来的上涨空间仍旧巨大，机构是不愁在更高的价位进行出货的。后期的情况也正是如此，图 8-5 为沪东重机定向增发后的走势图。

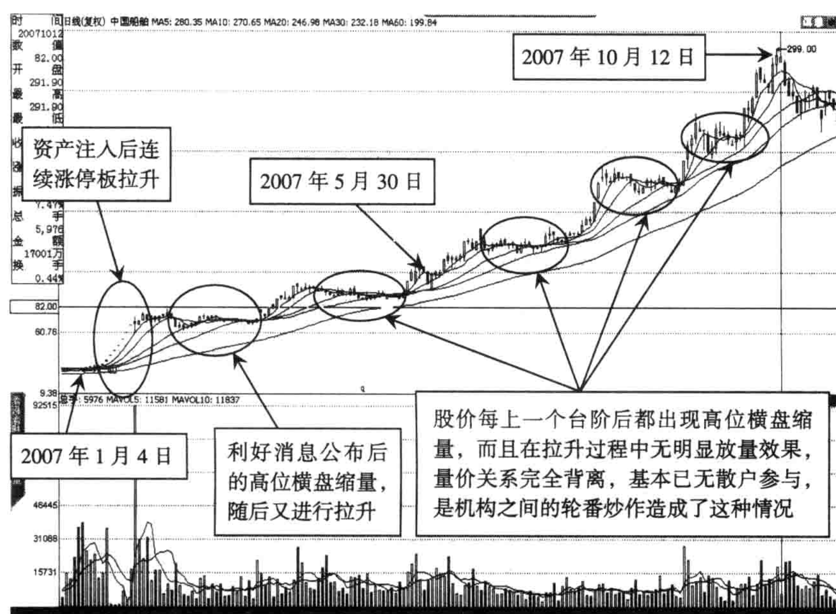


图 8-5 沪东重机定向增发后的走势图

2008 年 1 月 29 日，沪东重机公布消息“非公开发行股票涉及重大关联交易公告”，其内容是拟向中船集团等特定对象非公开发行股票总数不超过 40000 万股新股，其中中船集团以资产认购不低于本次非公开发行新股数量的 59%，通过本次非公开发行，将中船集团其他核心民品主业，包括大型民用船舶制造业务、修船业务纳入沪东重机，实现核心民品造、修、配三大业务的整合，形成完整的产业链，使新上市公司初步形成中船集团核心民品主业整体上市的平台。本次非公开发行股票发行价格为 30 元/股，不低于本次董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票均价的 90%，即 28.23 元。至此，公司发布的信息终于对机构的缩量拉升给予了回应，定向增发价 30 元，那么二级市场的价至少不会低于这个价，一般来讲二级市场的价要高于定向增发价 30%以下，股价从 7 元多上涨到现在，终于在重大利好消息发布后获得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了支撑，机构的拉升获得了空前的成功，但是定向增发后股价是否走到了尽头呢？因为股票市场往往会出现这种现象，即主力常利用利好公布进行出逃，利好消息成了主力脱身的法宝。但是果真如此的话，主力要逃，那股价的重心是会向下移的，而且基于主力手握大量筹码，如果想在高位成功出逃，那高位放量是不可避免的，我们来看一下此股是否有这种现象发生呢？答案是否定的。在定向增发消息过后，是毫无悬念的连续无量涨停板使股价又翻一番，从 30 元区间达到了 70 元区间，而后仍是这种高位缩量横盘，主力仍没有出货意图。若结合当时的市场环境或许有助于我们理解这种现象，当时市场正处于 2006 年下半年开始的牛市行情阶段，整个股票市场一片火热，大盘接连攻克了 2000 点、3000 点关口，人们对于未来牛市行情充满了更多的期待，主力正是把握了这一市场动向，借大盘之势将股价又从 70 元炒到了300 元，创造了中国股市历史中又一个神话，即使在 2007 年 5 月 30 日当时整个市场都在快速深幅回调的时候此股仍然一枝独秀，只进行了一次在上升途中的技术性的小幅回调，此股几乎没有散单的参加，彻底沦为机构炒作的对象，其间关于此股的研究报告结论出奇的好，如“世界上最大的造船厂”、“将生产航母”、“手握到 2012 年的订单”等仅靠这些词汇就打造出了中国第一高价股；当然其业绩也的确实实在在发生了大转变，但业绩能否支持股价？这是一个疑问。在 2007 年下半年，借整个市场吹捧绩优蓝筹的氛围，股价在 2007 年 10 月 12 日达到了其历史顶峰 300 元。这里我们有个疑问，此股背后的主力究竟是一家还是多家？通过查阅 2008 年 3 月 30 日、2008 年 6 月 30 日和 2008 年 9 月 30 日相应时期内的前十大流通股东名单，我们发现这样一种现象，老的机构出去后又有新的机构加入了进来，新老机构在上涨途中的交换过程十分自然、默契，正是在这种机构不停换手的过程中，将股价炒上了天。但是得不到市场认可的股价是无法长期维持的，当最后一个接棒的机构发现再也没有其他机构愿意继续接棒时，股价也就走到了尽头，也就开始价值回归之途。对于大众投资者而言，这里面存在着一个“诱惑”：如果我在 200 元处买进，在 300 元处卖掉，可以赚得 50%的利润，这是相当的诱人。但是，我们并非先知，对于这种无量拉升的股票很难判断出股价何时反转，也很难判断出哪家会成为最后一棒接力员，所以上策就是当股价已脱离基本面时，手中无此股的投资不参与，而已在低位处买进仍持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有的投资者可考虑等股价滞涨隐现头部时再卖出。

第三节 缩量与下跌趋势

缩量既可以出现在上涨趋势中，也可以出现在下跌趋势中。如果说上涨中的缩量更多地体现出了主力的操控，那么下跌中的缩量往往会体现市场正常的运行态势。

本节所指的缩量是相对前期上涨时的成交量而言的，并非相对于股价顶部的量能；如果相对顶部量能来说，有很多情况股价在顶部并不会出现放量现象反而出现相对前期上涨的“缩量”，这时顶部之后的下跌很可能是和顶部量能大小基本相同的“平量”下跌。

“股价涨得越多跌得越深”，这条定律对于股市被暴炒的题材股适用，对于被捧上天的蓝筹股也同样适用。当我们发现一只股票被炒翻了倍就该引起警觉；如果被炒翻了几倍，那么无论其目前的成交量情况如何都宜观望不宜进场。事实证明，有很多的有着良好技术分析功底的投资者在回顾自己的投资经历时发现，是过于狂热和过于恐慌的情绪导致了他们的失利。本节所讲的缩量下跌多出现于股价被炒高后，所以在判断这一成交量特点时更要结合股价来进行。

在下跌趋势的不同阶段，引起缩量的原因也不相同：

（1）在跌势初期出现逐渐缩量，主要是因为虽然刚下跌时抛盘不大，但市场信心已转弱，主动性买盘在减少，市场分歧正处于萌芽之中，多数卖盘认为没有上涨空间，买盘则认为股价过高停止追进，等待买进的多数人持币观望、等待卖出的多数人持股观望，只有少数人参与买卖活动，在正常市况下没有买盘有力支撑的股价是很难停在“高空中”的，随着市场情绪的滑落，少数卖盘卖出的动机明显强于少数买盘买进的动机，这就造成了反转点处的缩量下跌，并很可能造成持续缩量下跌的走势，对于刚刚进场的投资者，如果是长线投资者认为股价尚在合理范围之内则可以轻仓（建立少量仓位）并在随后股价下滑的过程中分批买进，如果短线快进快出的投资者则应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

止损离场，果断了结。

（2）在下跌途中出现逐渐缩量，主要原因是当某股趋势转弱已为市场大众认同后，买盘不济造成股价不断缩量下行。若是股价过高（比如股价从5元起步被炒到了30元，从30元跌到现在的22元过程中一直呈现缩量下跌，很显然这不是正常的回调，清醒的投资者该意识到这是趋势反转造成的）则其反弹的价位可能比大多数人想得都要低，很多投资者认为这种缩量下跌从顶部往下30%后就该有个像样的小反弹，于是抄底进入，然而实际情况往往是股价在接近腰斩处才可能会出现一波反弹。像这种“温水煮青蛙”的走势对刚刚进场的多头伤害很大，使人无法看到它下跌尽头在何处，进得早则短期内就可能被深套；进得晚又很可能无法成功地做成下跌途中的反弹，这时最好的策略是离场观望。在股市中若把握不准，手握现金永远是正确的。

（3）在跌势后期出现逐渐缩量，主要原因是当某股在长期大幅下挫后，做空能量已得到充分释放，应抛的都抛了，剩下的都是坚定的做多者。一般来讲，股价能从高位下跌到这个阶段，其途中都经过较为明显的放量反弹，这种途中的放量反弹既释放做空动能，也预示着下跌趋势的减弱、底部的隐现。在跌势后期，市场经过漫漫长跌已经很难在短时间内聚集人气了，被套的持股者基本不去看盘看股价走势了，而买盘因为无法看到获利希望也仍然不愿进场，这是趋势在接近底部时所发生的市场分歧，如果说市场顶部的分歧造成了下跌趋势的开始，那么底部的市场分歧预示着为未来上涨行情进行底部构筑的开始。所以在跌势后期出现股价缓慢下跌，成交量特别稀少的状况。此时应谨慎看多，适量买进，持股的不宜再盲目抛售；持币的要逢低吸纳，分批建仓。

总结：股价在下跌过程中不放量是正常现象，一是没有接盘因此抛不出去；二是惜售情结较重没有人肯割肉。实战中往往出现无量阴跌天天跌的现象，只有在出现恐慌性抛盘之后，再次放量才会有所企稳。其实放量下跌说明抛盘大的同时接盘也大，反而是好事，尤其是在下跌的末期，显示出有人开始抢反弹。由于弱势反弹主要靠市场的惜售心理所支撑，止跌反弹的初期往往会出现在恐惧中单针见底，因此需要放量，但之后的上攻反而会呈现缩量反弹天天涨的现象，这时不必理会某些市场人士喋喋不休的放量论调，因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为弱势反弹中一旦再度放量，就说明筹码已松动了，预示着新一轮下跌的开始。

实例 1——包钢股份走势

图 8-6 为包钢股份（600010）2006 年 11 月 14 日至 2008 年 10 月 15 日期间的走势图，从图中我们可以看出股价在经历前期量价齐升的完美配合之后，在高位区出现上攻无力的情况，而这种无力上攻的情况体现在成交量上的特点就是：在两次深幅回调后的反弹中，成交量一次弱于一次，这意味着两次反弹中的买盘一次比一次少，股价炒高了之后其主要趋势是非升即跌，通过成交量特点我们可以看出这两次仅仅只是反弹而已。两次反弹之后股价便开始了漫长的无量下跌状态，机构没有出逃、也没有太多的护盘行为，这与背后主力的性质密切相关，因为其背后是多家公募基金，而公募基金最大的特点就是其资金来自公众的集资，基金净值往往随大盘起伏；另外就是如果其中一家基金在护盘倒更方便了其他基金的借机出货。包钢股份的走势向我们完整地展示了一个股价循环历程中的成交量特点：上涨要有逐渐放大的量能支持，高位区的横盘在成交量一次弱于一次的情况下最终促成趋势反转，而下跌的过程中是可以完全缩量行进的。

实例 2——江山股份走势

图 8-7 是江山股份（600389）的走势图，我们将其股价的走势分成 6 个部分加以解说，重点关注股价的前期走势及成交量特点是如何引发了后来的第⑤、⑥两个下跌环节的，单纯地分析第⑤、⑥两个下跌环节的成交量特点，我们很难理解缩量下跌的真正原因，我们要以全局的眼光来分析局部走势中的量能特点及出现原因。

最初在①（见图 8-7）中，股价在 2006 年下半年开始的大牛市行情中一路上扬，其量价特点是十分鲜明的价涨量升，这种趋势一直持续到 2007 年 5 月 30 日；②（见图 8-7）“5.30”的政策利空给了整个市场一个沉重的打击，此股也在这种影响下结束了前期的上涨趋势，借大盘回调之机强势震

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

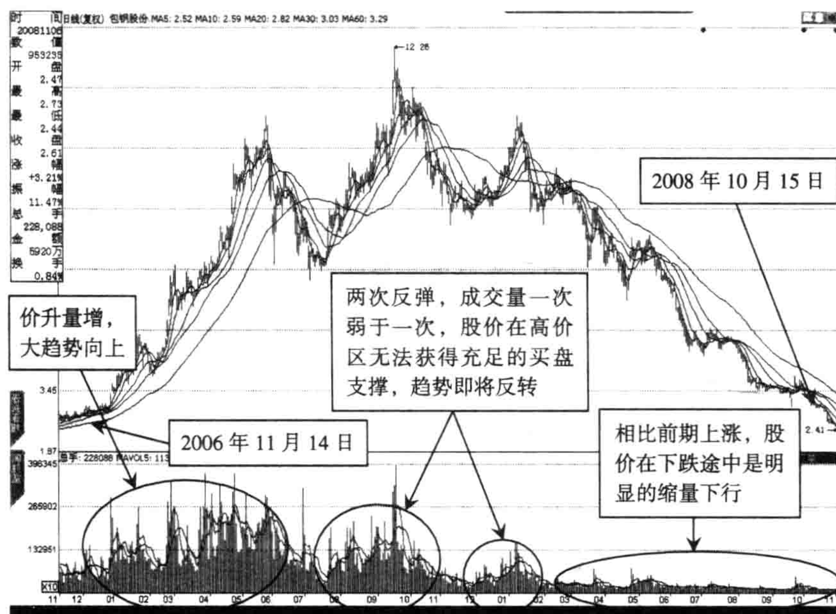


图 8-6　包钢股份走势图

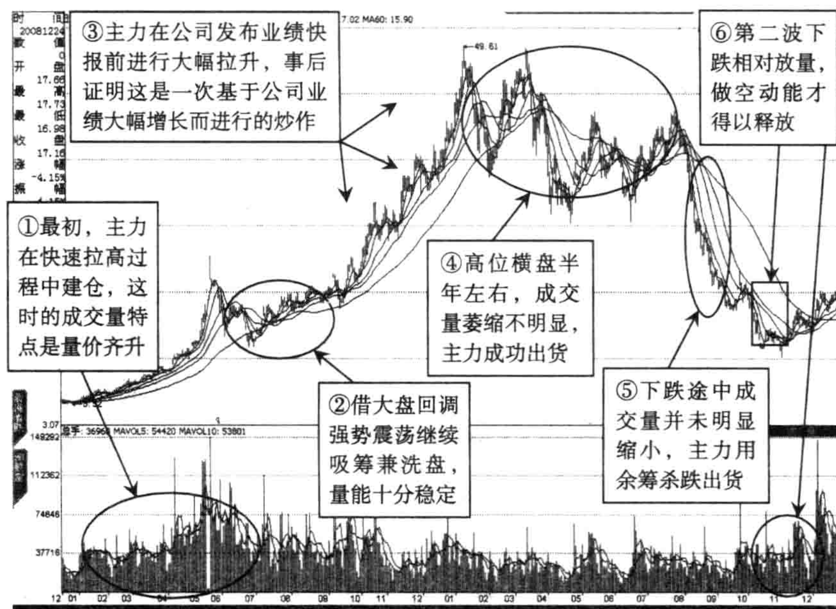


图 8-7　江山股份走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

荡，我们发现这期间股价虽经深幅下调，但仍能快拉回前期高点附近，而且这段时间的成交量无论在下跌还是在下跌之后的反弹中量能大小基本是一致的，并未出现明显放量和缩量，成交量始终处于一个相对稳定的状态；同期的市场环境下，大盘在涨，但是都是大盘蓝筹股在涨而中小盘股却滞涨无力，一般都很难超过“5.30”所创的高度，此股属于中小盘股，在“5.30”之后一直处于横盘区间内的震荡，我们将 2007 年 5 月 30 日这段时间的成交量图进行放大，以便详细分析一下主力意图，见图 8-8。

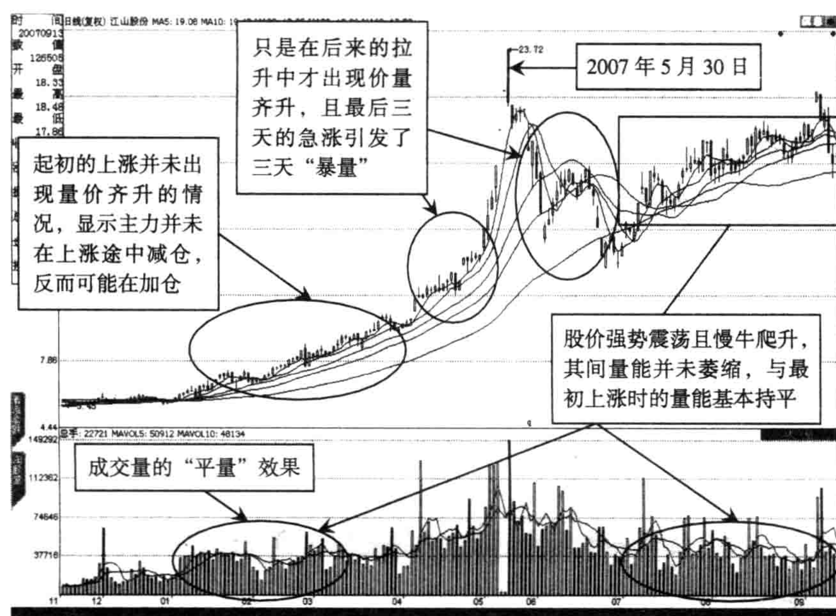


图 8-8 江山股份 2007 年 5 月 30 日期间走势图

图 8-8 是江山股份 2007 年 5 月 30 日阶段及前期走势图的放大，2007 年 5 月 30 日前的上涨可以分成两个阶段，起初第一阶段的上涨并未出现量价齐升的效果，股价却处于实实在在的“慢牛”爬升中，K 线走势是明显的“牛长熊短”，这期间最值得我们关注的是其间的成交量特点，为何可以“平量”上涨呢？既然是“平量”而且股价又是缓慢的重心上移，这就可以排除出货的可能，前面我们讲过“牛长熊短”的股价走势是典型的主力吸筹造成的形态，再结合当时市场正处于牛市行情中，我们可以做出判断：主力已经持仓很重，因为如果持仓很轻的话则股价在上涨过程中由于筹码过于松散

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（市场的浮筹过多）会出现频繁换手，成交量不会这样维持稳定的"平量"状态，当浮筹过多时，股价在上升途中会出现价升量增的特点，而因主力持仓过重且又在上升过程中进行了"积极"的锁仓，从而使成交量在股价上涨中并没出现放量现象。基于当时市场环境我们得出结论：主力在这段时间内更可能积极地加仓。2007 年 5 月 30 日前的第二波上涨打破了这种平量上扬的态势，成交量起初出现小幅放大，随后是几天急拉暴涨引发的"暴量"出现，但这几天所谓的"暴量"也仅仅是量能释放了一倍而已，量能过快的释放与无法继续放大都促成了股价的反转，在 5.30 政策利空的影响下，股价在 2007 年 5 月 30 日后出现两波明显的下跌走势，股价在这个高位区目前无"平台"效果，且这两波的下跌也没有主力"放量出货"的成交量形态出现，由此可以断定主力仍在，这两波过快过深的下跌完全是由于当时大盘的震荡过于迅猛。既然主力没有出货，那么这只股就还有"戏"。随后 2007 年 7 月至 9 月期间，即图 8-8 的最后一段，此股的走势比照其他的中小盘股并无可圈可点之处，这一期间的成交量特点：成交量并没有出现萎缩现象，与2007 年 5 月 30 日之前的第一波"平量"上涨的量能大小基本相同，与此相应的股价维持慢牛走势。对于这一期间的成交量不萎缩且维持慢牛上升态势，我们可以得到的结论是：即使是老主力在出货，那么也一定有新主力在接盘。首先，高位区的成交量不萎缩，或者是老主力出货造成的，或者是主力对倒造成的；但无论是哪一种情况，老主力都是想出货，出货并不代表股价要下行了，这是因为如果有更强的新主力加入，股价将会以此区间为"底"继续上行。让我们来看一下是否有新主力进来？由于这一阶段的成交量保持比较平稳的状态，这说明出货者出得不急、接货者接得也不急，买方与卖方配合得相当默契，这证明确实有接盘者存在，试问：如果这些接盘者都是市场散单的话，会这么有秩序吗，而且股价在此是小幅震荡上行的，散单能形成这种使股价上行的"合力"吗？此股在这段时间（2007 年 7 月至 9 月）内的走势与其同类个股的走势是相脱节的。通过以上分析我们有理由认为这段时间是新老主力交替的阶段，当然老主力也许并非像人们所想的完全交出了筹码，更可能的是只交出部分筹码。为什么要这样？这个不在我们的分析范围之内，我们只需知道：一旦新主力加入，其目的当然是获利出局，而要想获利，股价只能更上一层才行，因此可以认为此股未来的走势上涨要显著强于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌动能（因为并非所有的主力都能坐庄成功，这是投资者要谨记的）。通过查阅 2007 年 6 月 30 日和 2007 年 9 月 30 日相应期间的前十大流通股东名单确实有新主力加入，这证实了我们的判断。

让我们再回到图 8-7 进行余下的分析。股价在随后的第③阶段走出完全逆市上升的形态，由此证实了我们对图 8-8 的分析是正确的，这一期间的成交量特点是：价升缩量，根据这种成交量效果可以得出结论：这是新老主力共同做功的结果，因为新主力仅仅在 2007 年 7 月至 9 月期间这段的吸筹程度是无法达到这种拉升效果的。主力炒作自有道理，在上市公司未发布消息之前，大众是很难知道的，事后证明这是一次基于公司业绩将大幅增长而进行的炒作。当股价从 13 元炒到 40 元后，在第④阶段股价进入了长达半年的大箱体震荡，其间股价反复大幅震荡，且有震荡下行的苗头，在此期间成交量并没出现萎缩，当股价从次高位 13 元到现在又被炒翻了 3 倍，且现在处于大箱体震荡走势，即使不看成交量特点，我们也可以判断出主力已经在这种反复的下跌与反弹的震荡之中开始出货了，股价涨了 3 倍，新主力只要成功出掉底仓的 1/3 就可以赚得盆满钵满了，股价在 40 元附近维持了半年左右，成交量无明显萎缩情况，主力有充足的出货时间与空间，至此，这波炒作告一段落。当主力出货成功，股价也就走入了第⑤阶段的下跌途中，这一阶段的成交量按理说应该相对萎缩才对，因为主力出货成功后，只需小量的抛盘就可将股价打入跌途（这与散户无法形成合力及市场行情反转有关），但是情况并非如此，这说明通过半年的大箱体震荡已经有很多的散户进入，此股的逆势特征方便这些散单的投机，所以相对其他的市场散单来说，这些散单的投机意味更浓，正是因这些投机散单快进快出的方式及主力在下跌途中仍在出货的原因造成在这段大幅杀跌过程中出现了跌得过快过深且成交量没有出现相对高位区间的萎缩，属于“平量下跌”。但无论如何这不属于放量下跌，做空动能仍在持续释放，在第⑥阶段即股价第二波下跌中，才出现放量下跌的现象，做功动能才得以在短时间内快速地释放出来，这预示股价即将接近底部。

这其中有两个“价跌量缩”的例子，我们不再详细分析，读者根据前面的讲解过程自行分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实例 3——成发科技走势

图 8-9 为成发科技（600391）2006 年 11 月 5 日至 2008 年 11 月 5 日期间的走势图，从图中我们可以看到较明显的放量上涨、缩量上涨、缩量下跌等量价关系。

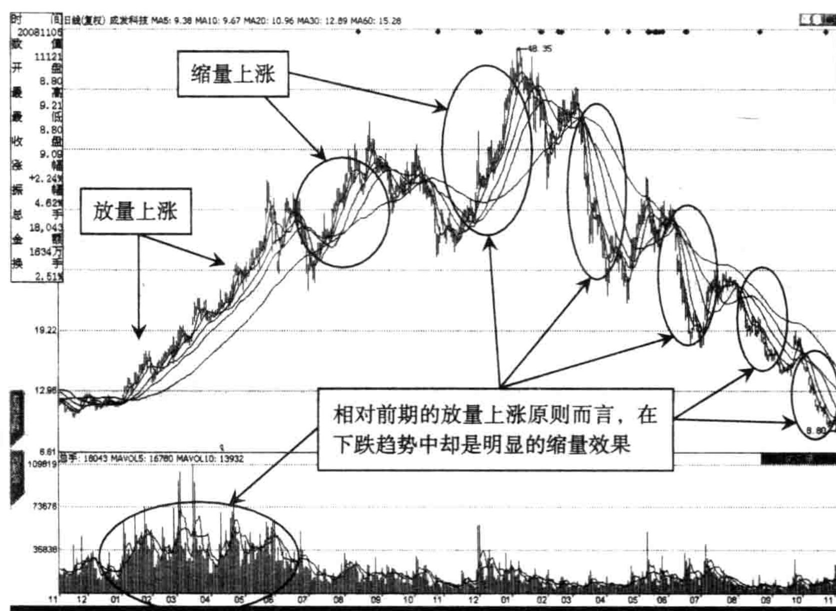


图 8-9 成发科技走势图

实例 4——林海股份走势

图 8-10 为林海股份（600099）2006 年 12 月 5 日至 2008 年 11 月 9 日期间的走势图，在下跌的趋势中经过反复的“挣扎”式反弹后，每一次反弹后下跌的量能都小于前一次下跌的量能，买盘在股价的反复下跌中并无意介入，抄底盘反而是一次弱于一次。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户租书籍下载请进 http://www.7help.net

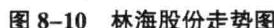


图 8-10 林海股份走势图

第四节 顶部 K 线形态与成交量特点

“顶部 K 线形态”是 K 线组合所形成的，读者应注意“K 线形态”和“成交量形态”这两个概念的区别。将“股价运行的 K 线组合”与“股价的高度”这两者结合起来，就构成了股价运行的底部形态、整理形态和顶部形态这三种典型的 K 线形态，这三种典型的形态可能以各种表现形式出现在投资者的面前，比如一般的技术分析派认为“W”形态的出现代表底部形态，但同时这个“W”形态也完全可以出现在股价的顶部，我们可以把这个出现在顶部的“W”称为“假 W 形”，是主力为迷惑散单介入而刻意造出来的，这是因为基于人在股市做出决策时的心理、情绪等因素，正常市况下“W”形的确是反映出了交织在底部的买盘与卖盘的关系，但如果主力手中筹码够用，那么造个假 W 图形出来自然是很容易的。一如我们前面反复提到的：识别主力造假的方法就是通过成交量并且要结合股价上升的幅度来判断。相比底部形态和整理形态来说，顶部形态更为成形，视觉效果也更明显，本节

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就是以"顶部形态"这个基点为出发点结合其量能特点来进行研究的。顶部形态，顾名思义就是股价经过长期上升之后，在相对的高位形成滞涨盘区，往往在其后会形成相反的走势。在运用"形态"的过程中，投资者应该要注意：相对来说形态是容易改变的，而趋势一旦形成则改变的难度较大。

让我们将常见的顶部形态与量能关系结合起来进行综合，从而分析主力意图与股价后期走势。

一、"M"顶形态与"W"顶形态

M 顶形态又称为双重顶，在众多表示头部的技术形态中，双重顶是被提及最多也是相对常见的一种。投资者经常将双重顶看成是头部确定信号，并且认定今后将会出现较大幅度的下跌。但在实际运行中，这种技术形态的运行是相当复杂的，很难简单地进行认定。因为有时在初期看成双重顶的形态在经历一段时间后有可能成了"W"底形态，因此，投资者需要综合各种因素进行考虑，尤其是要结合成交量来判断是否会出现真正的顶部。双重顶的出现过程是这样的：一只个股在上升过程中会出现一顶比一顶高的走势，但是在上升到一定高度后，股价仅行至前一高点附近时再也没有成交量配合继续创出新高，股价开始回落，并且击穿两峰之间的谷底，双重顶形态已经完成，预示着市场趋势将发生反转，即由上行趋势转变为下跌趋势（图 8-11 为双重顶形态示意图）。根据双重顶形成后历史走势来看，预计最小的下跌幅度为形态高度（即两峰连线至双峰间谷底的距离）。此种形态形成时在第一峰顶主力即已经开始出货，但在市场惯性做多的思维下，股价重新返回前期高点，受到解套压力打击，主力不再继续做多，故股价再度回落，并且跌穿重要支撑位，从而形成反转。

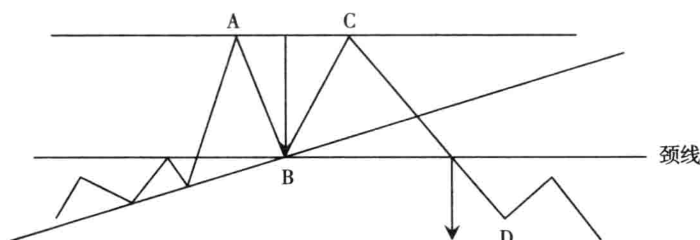


图 8-11 双重顶示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

判断双重顶最重要的条件是买盘与卖盘之间关系的转变——趋势是仍在延续还是将反转。当市场或者个股处于上升的大趋势中，一些所谓的双重顶往往会演绎成双重底的形态。当然，有的个股在顶部之后出现较大幅度的下调，之后再度上涨到前期高位后再度下跌，形成了真正意义上的头部。双重顶的出现往往与市场变化太快，已介入的主力资金被套、无法顺利出局有关，因此主力被迫再度拉高，以便择机出局。也有双重顶出现在股价的上升途中，形成原因多是因为受突然利空影响，市场情绪突然转变、散单涌出、主力来不及出逃，在经过卖盘反复涌出后便形成了一个“M”形，随后在利空效应逐渐减弱的情况下，主力再次营造利好氛围将股价重新推高，从而形成上升途中的“M”形，例如 2007 年 5 月 30 日突发的政策利空就促使指数形成了上升途中的双重顶形态。另外，双重顶形态也可以出现在下降通道当中：因为市场上往往有很多资金的炒作风格偏好“超跌抢反弹”，这些资金一般不关注基本面与趋势转变而只想通过在波段操作中获利，通过在前期的低点附近做多，又在前期的高点附近做空，从而导致了双顶的形成。此时技术形态表现出来的特征往往是第二个头部低于第一个头部，这是通常出现的情况。这种下降通道中形成的双顶意味着短期的抵抗结束，市场再度向下走低，一般而言也意味着其形成的箱体中箱底的位置具有较强支撑，是未来值得关注的位置。

通过上面分析我们可以发现，很难单独根据“双顶”形态判断头部是否出现，因为在第一个头部向下的时候，是无法判断是否会存在第二个头部的，它是在下跌了相当空间后才能确定的。所以，从获利出局的眼光来看，当“M”顶前半部形成后，再次反弹至原高点附近，获利了结是较为明智的策略。

对于市场上的部分投机参与者来说，可以利用技术上双头的形态来观察股价的重要支撑或者阻力位置，以便在今后的波段操作中能够较好地把握空间。运用这种形态判断走势时需要注意的问题有：①双顶形态的完成以击穿谷底支撑后才算完成，不然容易演变成多重顶或矩形整理；②通常第一个峰顶的成交量较大，而第二个峰顶成交量较小，在击穿谷底后成交量放大，则双顶的可信度极高；③在操作上投资者在第二个峰顶附近可减仓，双顶完全确立时及时减仓，在回抽颈线位（即谷底与两峰顶连线的平行线）时是最后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出逃机会以避免深套。

另外，"W"形出现在顶部与双重顶即"M"形出现的原因是一样的，只不过是主力多做了一次反复上涨的动作，为出货多留出了一些时间和空间，比照涨幅来说，主力只有在获利不多或力求自保的情况下才会这样做(无法大幅拉升股价的原因有很多，比如市场不认可、主力资金不足想要退出、公司即将发布利空消息等等)，所以，"M"顶多出现在涨幅巨大的个股身上；而 "W"顶多出现在涨幅相对较小的个股身上，通过这种股价反复上扬为求在高位多出掉些筹码。图 8-12 为 W 顶形态示意图。W 顶形成的过程是这样的：当一只个股上升较大幅度之后，股价产生回落再也无力创出新高，当连续有两次冲高时都被前高受限，由此形成 W 顶。本形态说明在第一次创出新高后，在后两次冲击前高时并没有顺利通过，说明前期顶点抛压极大，市场已经无继续做多能力，头部基本宣告成立。因而当 W 顶完成后，股价往往会产生回落，很多时候就会从此走向下跌之途，下跌的最小幅度理论上为顶部至颈线位（即形成 W 顶形态时两个底点的连线）的距离。投资者在运用此理论时需要注意的有：①W 顶的完全形成要等待两个谷底的支撑线（颈线位）被突破才算完成。否则就可能形成箱体整理的形态。②每个峰顶都伴随有较大的成交量并且逐渐减小，在突破颈线位时带有明显的成交量则可信度会更高。

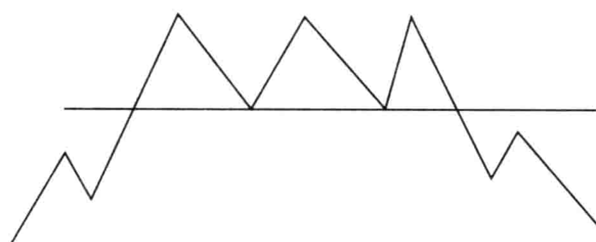


图 8-12 W 顶示意图

实例 1——酒钢宏兴走势

下面我们结合实例来讲解一下双顶形成前后的演变过程。图 8-13 为酒钢宏兴（600307）双顶演变走势图。此股在 5.30 前呈现价升量涨且是慢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛爬升的股价走势，若有主力参与，持仓会很重，因为主力基本是无法做到一边让股价缓慢爬升，另一边又在加紧出货的，这种走势可以理解为吸筹造成的上涨。随后，5.30 政策利空造成了此股的双顶形态，但由于股价在下跌时量能缩量过快，主力无法出逃，所以这是一次虚假的 M 顶形态，而量能在此次快速回调中过快的萎缩也证实了主力并没有因为政策利空而放弃股价运作从而杀跌出局，反而说明主力持仓已经很重了，因为此次回调中的严重缩量说明市场浮筹已经很少了，这为主力日后拉升股价打下良好的基础。经过短暂调整后，股价一跃从 12 元涨到 48 元，可以说这是一次暴风骤雨式的上涨，上涨缩量也证实了主力已经完全控盘程度极高。在 48 元处，形成真正的双重顶，此区间的成交量明显萎缩显示承接盘极少，但由于股价涨幅过大，主力只需出掉极少的仓位就可以获利出局，股价在此经过几番挣扎，但总体形态是由于出货造成的双重顶。通过分析我们可以发现，判断双重顶处的量能大小一定结合股价的涨幅来进行，如果此股的股价涨幅较小，我们可以断定，其量能肯定会大于这个程度，因为主力会极力想由这个“M”顶处大量出货，所以必然会出现一些放量现象，而股价涨了 4 倍，相对于底部则涨幅更大，所以此时主力只要在这个“M”顶处少量出货就大功告成了。

我们再来看一个例子，此例中的顶部形态与其说是双重顶，不如说更像是一个“W”形，但这个“W”形其实与“M”形的原理是一样的。“W”形往往是出现在底部的，下面我们就来看一下为何这个“W”形偏偏出现在顶部?

实例 2——东风汽车走势

图 8-14 是东风汽车（600006）W 顶演变走势图。股价的前期底部区间在 4 元左右，随后此股与大盘同步开始了一波大规模的上涨，但是在上涨途中我们发现虽然量价关系是我们认为健康的“价升量增”，但是在此期间的日换手率达到了平均 10%的效果，这也充分体现了主力并没有在底部 4 元区间充分地吸筹，因为大盘这次长达一年多的牛市行情是谁也无法事先预料的，牛市行情来临，进入市场越晚承担的风险越大，主力无奈只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

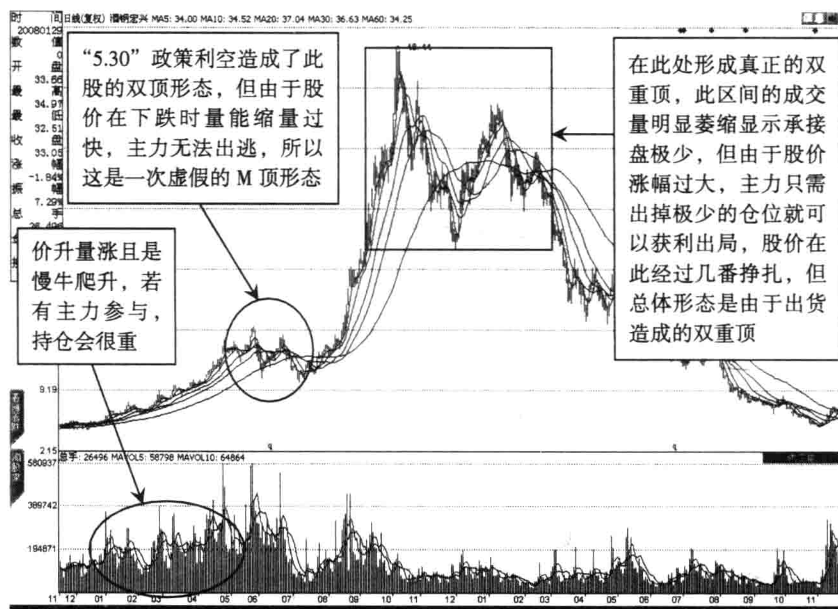


图 8-13　酒钢宏兴双顶演变走势图

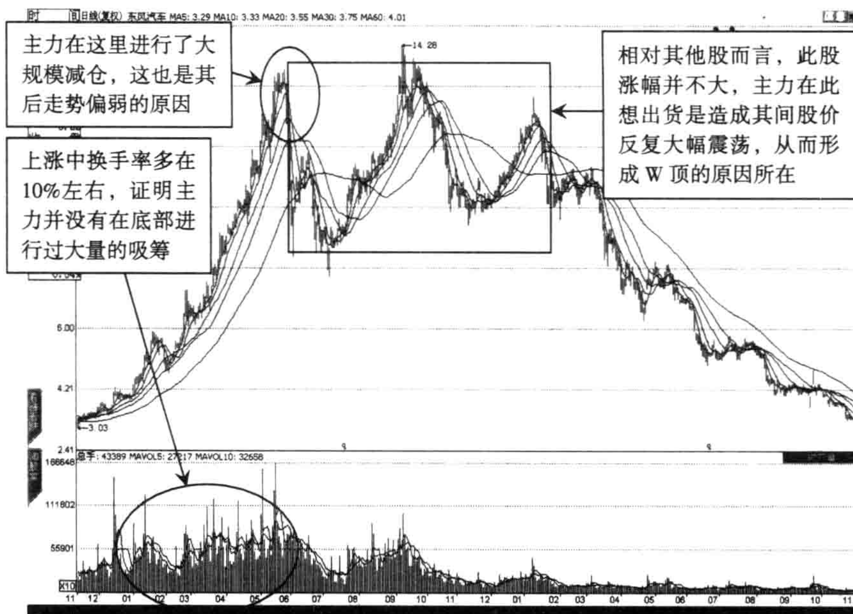


图 8-14　东风汽车 W 顶演变走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218988 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

好在上涨途中加入进来，这为主力坐庄此股带来了两种负面因素：一是主力的成本将会变高，因为在上涨途中进行吸筹，主力也是迫于无奈，但若不加入进来，则有可能完全错过这次大行情，权衡利弊之后，主力也只能通过这种方法建仓吸筹了；二是主力即使资金够多也很难在这么短的时间达到吸筹充分、完全控盘的程度，而且随着股价不停的上升，主力吸筹的意愿也会降低。通过这两方面的分析我们可以得出结论：即使有新主力加入（其实我们完全可以假定每只股背后都有主力存在的，因为如果仅凭散单造成的效果，我们是无法解释股价的运行轨迹的，而且股价事后的走势也证实这种分析方法的假定前提——有主力存在是正确的）那么主力也是在途中加入的；既然主力在途中加入，那么主力的成本并不低，一定不是底部区间的 4 元左右，更可能是上涨途中一半处的价格即 6~7 元；主力因为吸筹不够充分所以控盘程度不高；控盘程度不高的主力在日后若有继续吸筹的行为，则此股的涨幅不会过大，一旦主力有了出货空间就可能要进行出货了；基于历史经验来说，不控盘主力一般在股价离其成本翻倍的时候就开始进行出货，所以，我们可以认为此股的顶部区域将会出现在 14 元附近。

通过以上推断，再结合图 8-14，我们发现主力在第一次将股价拉升至14 元处时成交量明显放大且有“间歇性放量”现象（本书将在随后介绍“间歇性放量”往往是主力出逃时成交量体现出来的最为显著的特点），可以认为在这里主力已经开始进行大规模的减持操作了。主力一旦减仓，那其后的股价走势自然不容乐观。其后股价经过反复地拉高后下跌，在一个大箱体里宽幅震荡，形成了一个“W”形。形成 W 顶的原因也是主力在此股形成“M”形之后并未完成出货，而且主力很可能是此价格区间内进行了高抛低吸的波段操作，随后通过再次拉高将“低吸”进来的筹码出个好价钱，但随着每次震荡后成交量的逐渐萎缩，我们可以认为主力的仓位越来越轻、控盘能力也越来越弱，当主力成功出局时，股价也就结束这种反复震荡从而开始了下跌之途。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实例 3——中国船舶走势

图 8-15 为中国船舶的标准双顶走势图。前面我们详细讨论过这只股票，这里我们只重点说一下为何此股在顶部不会形成“W”顶。此股经历了从7 元涨到 30 元、30 元涨到 70 元、又从 70 元涨到这个 M 顶处的 300 元三个过程。试想一下，当此股在 300 元处无法再进行拉升后，如果形成一个“W”顶会有什么后果呢？首先这个价位对于稍有一点证券知识的人来说都会觉得十分离谱，即使主力可以通过它手持的大量筹码画一个漂亮的“W”形出来，但 300 元的价位却实实在在地在那摆着呢，相信不会有人会因为一个“W”形的出现就认为这是一个底部。相反，主力如果画“W”形倒更有可能承担仓位继续增加的风险，因为主力并不是自己一家独大，一个主力在做“W”形时同时要面临其他主力若不配合，那这家主力就成为了其他主力高位出货的接盘者了，增加仓位本不是什么问题，但是如果在 300 元处再增加仓位就有问题了，试想会有哪家主力在这种博弈过程中愿意承担如此大的风险其目的却只是为了画一个漂亮的“W”形呢？所以我们看到的最终结果是双重顶而非 W 顶，其实主力也完全可以杀跌出货，形成一个 V 形反转，因为获利空间实在太巨大了，即使是杀跌出货也完全可行，这时其顶部形态就比较不确定，具有较强的随意性了。

二、头肩顶形态

头肩顶形态也是较为常见的顶部形态，图 8-16 为头肩顶示意图，其形成机理与 W 顶是一样的，只不过股价在中间一次上涨中创出更高的点，而两侧的冲高效果则相对较弱。其量能效果一般来说是中间创新高时的“头部”的成交量小于“左肩”的成交量，但大于“右肩”处的成交量，三者的成交量大小关系一般为：左肩成交量 > 头部成交量 > 右肩成交量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

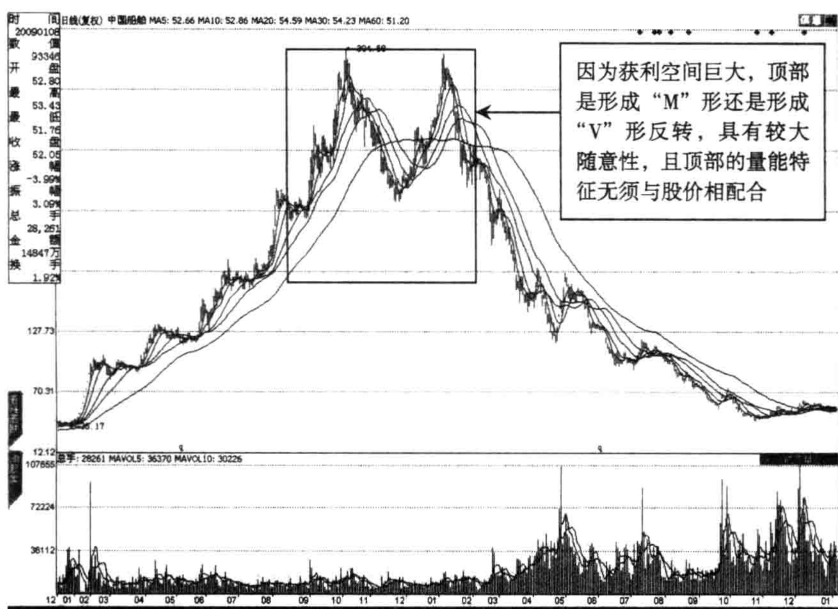


图 8-15 中国船舶的标准双顶走势图

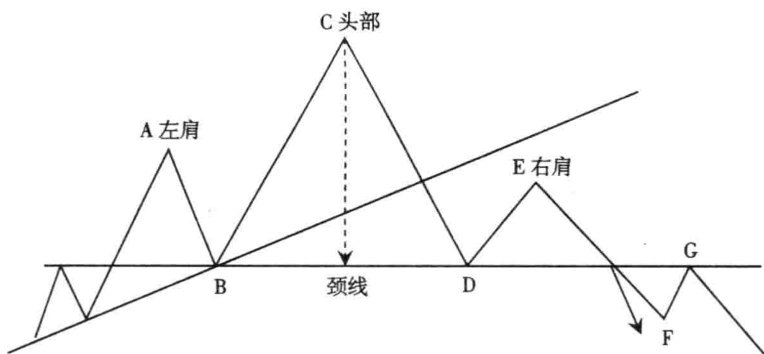


图 8-16 头肩顶示意图

实例 4——ST 赛格走势

图 8-17 为 ST 赛格（000058）头肩顶演变走势图。

三、圆弧顶形态

圆弧顶形态在市场中并不多见，相对于其他顶部形态来说这种形态出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

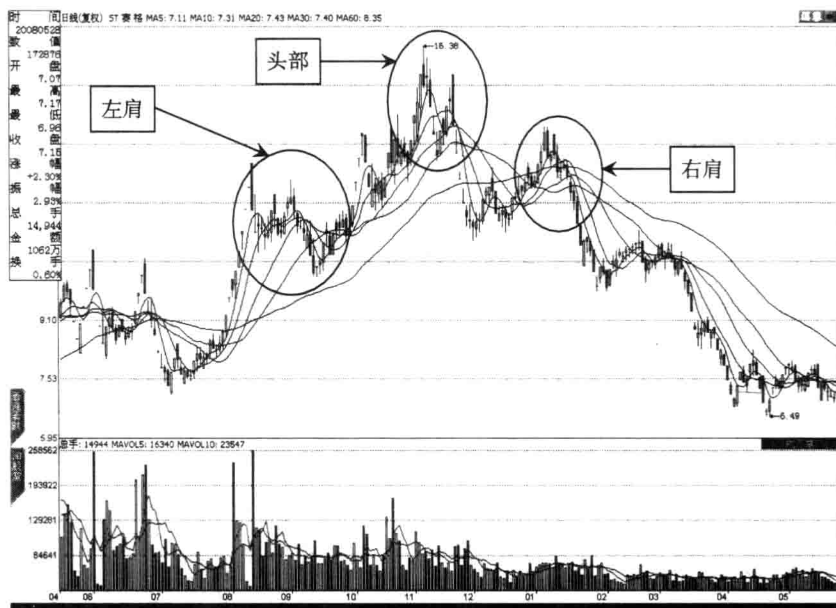


图 8-17 ST 赛格头肩顶演变走势图

的频率要低很多。成交量的逐渐减少是形成圆弧顶的主导因素，随着成交量的逐渐减少趋势发生缓慢的变化，当新的趋势形成后，成交量也开始放大，于是在圆弧顶过后就是下跌趋势的开始。圆弧顶的形成与主力控盘是密切相关的，当个股被主力拉高之后，首先维持在高位派发，由于主力出货的原因，股价出现了滞涨的情况，但主力在这个圆弧顶处的出货力度并不大，所以才使得趋势的反转呈现这种圆弧形的缓慢态势，随着股价圆弧形滑落，主力也加快了出货的速度和力度，从而成交量放大，下行速度也加快。运用圆弧顶形态理论时需要注意的事项有：①圆弧顶形态形成时间相对其他顶部形态来说其过程比较漫长，一般在顶部区域会出现地量运行的情况，此时这种股价滞涨的现象就应引起持股者的注意，当股价一旦下穿重要支撑位，如 0.618 黄金分割线、前线整理平台、前期低点等时，圆弧顶形态这时就已彻底形成。②在判断圆弧顶这种顶部形态时，不像其他顶部形态那样明显，可借助于阻力位和趋势线等，这就为投资者在圆弧顶处卖出设置了障碍，所以，这时结合股价离底部的高度来判断就可增加准确度。图 8-18 为圆弧顶形态示意图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.zhelp.net

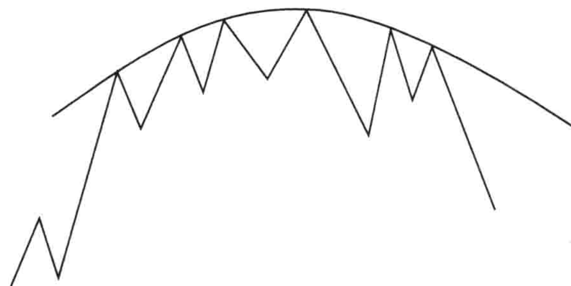


图 8-18 圆弧顶示意图

四、单顶形态

单顶形态在市场中又称为 V 形顶反转，在它的形成过程中很难及时判断，是最常见却也是相当难把握的反转形态，但却又是市场常见的顶部反转形态。单顶形态形成过程中没有缓慢转变过程，不像其他顶部形态那样或者有支撑位的支撑（如 W 顶、双重顶、头肩顶）或者虽然没有支撑位但有较长时间进行构造（圆弧顶），取而代之的是股价的急剧反转，并且在几乎没有警告信号的情况下，就突然转变为相反的趋势。这种走势多出现在股价上涨幅度巨大，主力不在乎在顶部杀跌出货时会丧失一定的获利空间，反手做空，当然如果能多获利一些更好，主力这样做有以下原因：一是大市的突然转变使主力没有时间也没有能力继续拉高，迫使主力提早开始派发；二是由于突发出现的重大利空，使得前期介入的主力机构没有时间和机会出局，只能改变原先做多计划选择被动离场；三是由于市场情况处在强烈的做多氛围之中，股价出现连续暴涨，而其他投资者勇敢追高接盘，使其有了快速派发的机会，当然主力机构大幅减仓之后开始砸盘离场，使之由原先单边上扬成为单边下行的反转走势。一般而言，V 形反转形态的出货效果是很不理想的，这是因为仅凭单顶杀跌出货会造成散单、大户的恐慌，一旦散单与大户抢着出货，会给主力出货造成很大障碍，接盘起初也许还有一些，但如果价格连一点的反弹迹象都没有，那接盘就会越来越少，出货者会发现股价在快速滑落，但出货数量却很有限。投资者在应用 V 形反转形态理论的时候应注意以下几点：①V 形反转形态的成交量特点一般是，反转形态形成之前往往会有连续几个交易日大幅放量，不明其因的投资者以为这又会是一个急拉暴涨的黑马，然而这很可能是主力通过对倒造成的假象，其目的就是为高位杀

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌提前留出空间。而且单顶杀跌过程中其成交量也没有像别的形态那样，随着股价的急跌成交快速萎缩（主力在下跌途中进行锁仓造成的效果），而是在下跌过程中并没有出现萎缩的情况（这意味主力出货坚决）。②在实际操作中，投资者不要追求卖在单顶形态的最高点，在连续放量拉升过程中，投资者就应该注意分批减仓。如果一味地追求卖在最高点很可能会造成心态失衡，因为当你看着卖出的股票仍在上涨时难免有一种追悔莫及的心态，如果把握不住这种心态，很可能会再次杀入，以期望通过这次买进再一次体验和上次获利卖出后相同的喜悦心态。③单顶形态形成之后，这个顶往往成为其他形态的顶部，投资者可以结合其他形态来做出买卖决策。

实例 5——漳州发展走势

图 8-19 是漳州发展（000753）单顶形态演变走势图。股价在形成 V 形顶的前几天是急拉暴涨的放量上涨，这种上涨的方式最容易引发投资者的狂热情绪，主力也正在通过这几日的暴涨为单顶处大量出货留出了空间。从图中可以看出，单顶处的成交量是最大的，随着单顶形态的形成，股价后期的走势是相当弱的。

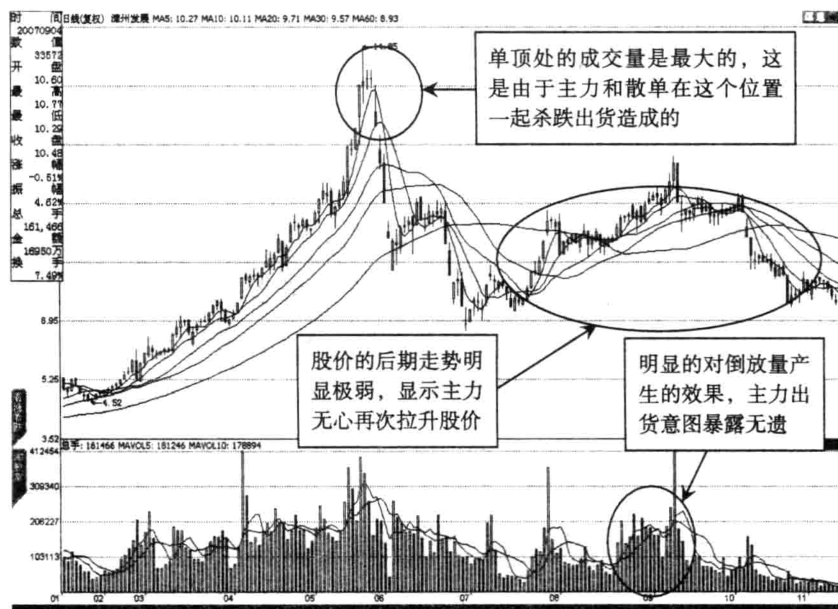


图 8-19　漳州发展单顶形态演变走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

第五节 次高位横盘缩量

所谓次高位横盘缩量是指一只股票经过拉升之后，股价创出近期的新高（近期是指最近几个月），接着进行了正常的回调，但是回调的幅度并不大，一般来说回调幅度大于10%，且随着股价的回调成交量发生快速萎缩，随后股价在一个相对高位持续横盘整理，这段整理期间的最大特点是股价不跌也不涨（一般来说，这种情况多发生在同期大盘走低的情况，显示此股并无杀跌动能）、成交量缩小甚至可能出现地量水平。如果回调的幅度小于10%，又可称为高位横盘缩量，其形成机理和次高位横盘基本一致，不再单独介绍。

前面我们在实例分析中经常会碰到次高位横盘缩量的情况，比如中国船舶（600150）在股价拉升途中几乎是股价上一个台阶后就出现一回次高位横盘缩量的情况。下面我们分析一下次高位横盘缩量出现的原因。当一只股票在大资金进场建仓之后，一边震仓一边拉升，筹码越来越集中，此时股价也已有了不小的涨幅，相对于股价启动前的底部区域来说，其涨幅可能已经翻倍，对于短线主力和控筹程度不强的主力来说，这是一个可以考虑出货的价格区间，然而我们发现主力在高位并没有急于套现，因为成交量在股价冲高回落的过程中发生了快速萎缩，是主力因找不到承接盘而无法出货、还是主力在该价位根本没有大量出货的打算，此时我们无从做出准确的判断。这时就要结合股价前期上涨过程中的成交量形态和股价涨幅这两个因素来综合研判了，这两个因素可结合成为四种情况。下面让我们来逐个分析（因为这四种情况下分别出现的次高位横盘缩量具有不同的意义，投资者在分析时一定要结合股价走势及成交量形态）：第一种情况是，成交量随股价的上升呈逐渐放大态势，股价涨幅不大（距离底部区域没有翻倍），既然上涨是健康的上涨而且涨幅又不大，而且在上涨途中逐渐放大的成交量代表了市场持有成本以及主力持有成本都比较高（其原理我们在前面分析过，因为若主力在底部区域已经充分吸筹的话，那么股价在上涨途中不会出现成交量逐步放大的情况，取而代之的是“平量”上涨或“缩量”上涨），同时也表示主力很可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能是短线主力（因为主力多是在途中加入进来的），此时在次高位出现横盘缩量具有强烈的整理后继续拉升的意味，在操作上，投资者可积极持股，未进场的投资者也可以少量建仓。第二种情况是，成交量随股价的上升呈逐渐放大态势，股价涨幅较大（距离底部区域基本翻倍或已经翻倍），由于此价位相对于主力的持有成本已经有了一定的获利空间，而且主力很可能是短线主力，所以此时在次高位出现横盘缩量更有可能是市场暂时无承接盘，如果主力在杀跌出货的话，一旦引起市场散单的连锁反应，那这个主力很可能会坐庄失败、无力挽回败势，这时最好的策略就是通过一段时间的次高位横盘整理然后通过第二次拉升达到吸引跟风盘从而顺利出货的目的，次高位横盘缩量代表了主力在这段横盘整理区间为维持股价从而并没有出货，在操作上，已经持股的投资者可以适当减仓，而未买入的投资者则应当持币观望。第三种情况是，成交量随股价的上升呈“平量”状态或缩量状态，股价涨幅不大，一般来说，这是一种不健康的上涨，然而这种情况在市场上又是比比皆是，让投资者难以捉摸。下面我们来分析一下，如果是平量上涨，那自然代表获利盘并没有急于出场的迹象，这有可能是获利盘较少的缘故，也有可能是因为主力完全控盘并在上涨途中锁仓的缘故。如果是因为主力完全控盘并在上涨途中锁仓的缘故，那么我们可对此股的后期走势期待更多，但如果其获利盘较少，其后的走势不容乐观。那我们应如何判断是由于主力锁仓还是由于获利盘极少造成的平量上涨呢？可以提供以下几点思路：如果前期股价在底部区域运行时间较长，有一个可以给主力充分吸筹的时间，并且在同期大盘下跌时而此股出现逆势横盘或慢牛爬升的状态，且此价格区间基本在底部附近，几乎可以说明这是一次上涨途中锁仓造成的“平量”上涨；若股价经过急速下跌而在下跌途中并未放量，现在只是在进行一波反弹，反弹的高度和力度都使得解套盘极少，此时再结合股价的位置、大盘的情况等因素就可以判断这应是一次因获利盘少而出现的“平量”上涨。两种情况直接导致了在其之后是同样形态的高位横盘缩量的不同走势，一种走势是继续拉升，另一种走势很可能是在并无拉升效果的时候就开始了又一次下跌之旅；此时投资者应根据不同的情况采取不同的操作策略，切不可一味套用形态。第四种情况是，成交量随股价的上升呈“平量”状态或缩量状态，股价涨幅巨大（很可能是已经翻了至少两三倍），对于这种情况我们不必再多做细说，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为股价脱离底后的涨幅巨大，在这种高位区域与其说股价的走势取决于多空双方的博弈，还不如说是主力意志决定了其走势。

另外，我们也可以结合上篇中介绍的筹码分布理论来进行研判，其方法是：判断一只处于相对高位的股票是否还会有最后的拉升、是否还有买进的价值，可以通过其上涨过程中的筹码演变趋势来判断——是处于快速分散之中、还是仍处于底部集中状态？若是处在不断地快速分散之中，则市场浮筹增加，后期走势多随大盘；若是仍处于底部集中状态，则主力很可能仍会继续大幅拉升。

实例 1——中国玻纤走势

图 8-20 是中国玻纤（600176）走势图，如果对比这一走势图和大盘的同期走势图，就会发现，此股的主力运作迹象明显。为了更好地理解中国玻纤的次高位横盘缩量形态，我们从其 2007 年 5 月 30 日前的走势图开始。图8-21 为其 2007 年 5 月 30 日前的走势图，从此图中我们可以发现，此股在5 月 30 日前的上涨是明显的价升量增，这说明主力要么是底部吸筹不充分、要么是上涨途中才进行大规模的建仓。但股价从 6 元涨到 20 元，涨幅可谓不小，高位参与风险巨大，投资者应静观其变。随后此股在 2007 年 5 月 30 日政策利空的影响下构筑出了一个“M”形的“顶部”，但这个“顶部”是真是假，当时无法得出结论，因为股价在上半年翻了三倍多，其涨幅明显大于整体市场平均水平，但是根据这里的成交量情况：“M”形处的成交量相对缩小，比照上涨途中的成交量其缩小程度很明显；由此得出结论：主力并没有在这个政策利空的影响下而杀跌出货，此股依然有做多的动能存在。再让我们回过头来继续对图 8-20 的分析，此股在 2007 年下半年在市场资金炒作蓝筹股的带动下，又经历了一波上涨，但涨幅并不大，只有 30%，从 20 元涨到了26 元，其间还是因为公司发布利好公告“中国玻纤：总投资 16.75 亿元建设 14 万吨/年无碱玻纤池窑拉丝生产线”所致，在大盘强劲上涨和公司利好的双重结合下，此股却涨幅不大，这是一个值得思考的问题。我们能得出的结论就是：主力开始酝酿出货了。但主力出货由于手法不同，便会在高位造成不同的形态。图 8-20 中的高位横盘缩量和次高位横盘地量的出现就说明主力出货并不着急，而是在稳定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格的前提下再着手出货，但个股价格会受到市场波动的影响，并不是主力想维持就能维持得住的，因而主力在次高位横盘地量之后再一次将股价拉升，但这次拉升的力度和方式明显地意味着主力只是想在高位多出些货，虽然股价逆势创出了新高，但创出新高之后也就开始了缓慢的下跌之途。

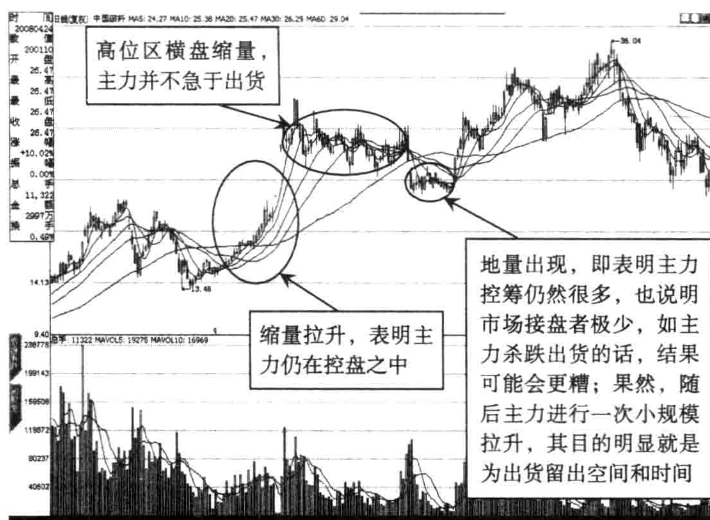


图 8-20 中国玻纤走势图

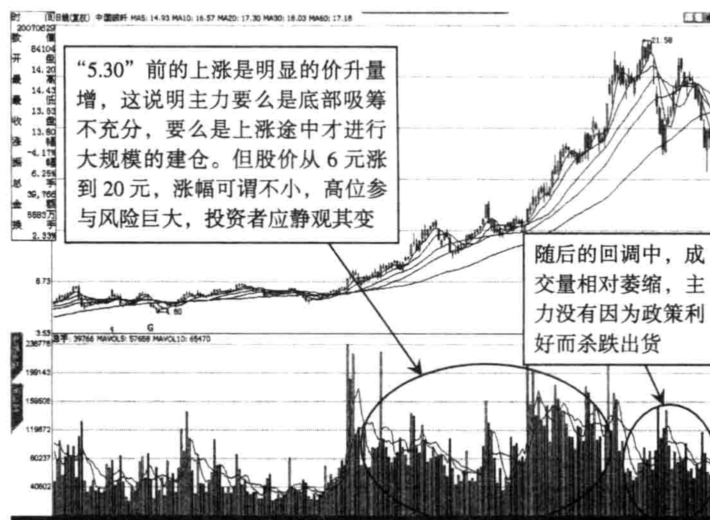


图 8-21 中国玻纤 2007 年 5 月 30 日前走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

实例 2——承德露露走势

图 8-22 是承德露露（000848）走势图。在承德露露的走势图上值得我们注意的是两次平台区地量的出现，股价经过前期的价升量增之后出现了一波明显的回调，在这个回调过程中我们发现成交量萎缩得过快，随后构筑了一个次高位平台，这个平台的成交量情况十分特别，刚开始时，成交量十分稀少，是明显的地量水平，但在随后的股价横盘震荡中却出现放量情况，其间夹杂了两次间歇性放量。刚开始地量的出现我们还可以认为主力在这个价位并不急于出货，处于锁仓状态，但随后的成交量放大足以改变我们原来的判断，因为成交量放大效果太明显而且还有主力在高位出逃的典型信号——间歇性放量的出现，结合股价处于高位来看，毫无疑问，主力正在大量出货。虽然成交量放大，但是放大成交量难免有很多主力“对倒”的水分存在，而且此次横盘时间较短，所以我们认为，主力出货数量有限，但即使在此平台对倒放量出货，基本可以肯定的是主力不会再给那些在此平台接货的散单获利出局的可能，由此可以说，这不是一个反弹前的“低部平台”，而是下跌前的“顶部平台”，事后股价的走势也正如此。

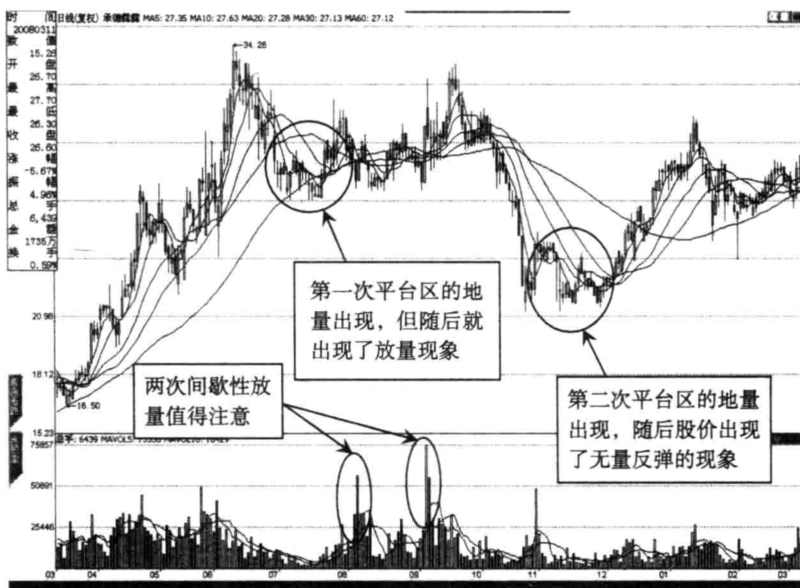


图 8-22 承德露露走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接着，股价无量下跌到了第二个地量平台，无量下跌证实主力无法通过杀跌出货，也正是因为如此，股价才得以止住跌势，因为如果再这样跌下去，恐怕主力日后想拉升也力不从心。股价在这个平台区域又出现了地量横盘运行，我们在此重点要做的判断就是：这是一个下跌过程的中继平台还是下跌途中的一次反弹平台呢？基于这样一种观点：股价在下跌过程中，起初都是要经过反复挣扎才会最终确定下跌趋势的。读者如果对这种观点有所怀疑的话，可以翻看任意一只股票的走势图，根据市场情绪、主力动向等因素可以很好地解释这种股价运行的“自然规律”，此处不再详细说明。通过承德露露的走势图我们可以看到，股价上升到最高处的过程中，只构建了一个此次下跌前的高位平台，除此高位平台外，股价在高点处未做任何的反复挣扎就跌到了目前的这个地量平台区。在前面分析中，我们得出结论，主力在高位平台处出货极有限，且此次无量下跌中主力更无出货可能，所以这次相对低位的横盘区出现了地量现象，我们可以将其看做是股价在“挣扎”中下跌的一次反弹前的缓冲平台。当这个平台构筑完，看图可知是一波无量反弹，当反弹结束，股价还会再次进行大幅下跌并创出新低。

实例 3——南纺股份走势

图 8-23 是南纺股份（600250）的走势图。从图中我们可以看到两个明显的次高位横盘缩量的情形。在 2006~2007 年的大牛市行情中，此股的总体涨幅 3 倍多，涨幅不能算大，这种涨幅不大的股票我们在本节最初的分析中已经提到过，一旦次高位横盘缩量出现将会是一次很好的短线机会。在图中我们标出了前后两次次高位横盘缩量出现的情形，第一次出现在股价的快速回调过程中，这个平台我们既可称为次高位平台又可称为次低位平台，名字并不重要，重要的是其形成的机理，这个平台值得关注的是成交量突然萎缩及连续几日的地量水平，这为此股的后期反弹奠定了基础。第二次的次高位横盘缩量平台出现在价跌量缩之后，价跌量缩限制了主力出货，下跌途中的缩量横盘为股价再一次的反弹留出了空间，这一切都表明后期股价仍有挣扎上行的空间，此股果然不负众望，在随后的反弹中竟然又创出了新高，当然这波反弹也是借大盘之势才得以如此成功的，个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：9582[illegible]088 [illegible] www.7help.net

股反弹与大盘相配合才能达到最好的反弹效果，逆市拉升则是主力最为忌讳的。图 8-23 中另一个值得注意的是，此股在高位运行时形成了两个较为标准的头部形态，一个是双重顶形态即“M”顶，出现在股价第一次创新高的过程中；另一个是圆弧顶形态，出现在第一次次高位平台后的反弹之中；这两个平台都预示股价即将步入跌途，如果投资者在这两个顶部形态区域处介入的话，如果不加以注意，那很容易成为高位的套牢者。但这两个平台出现也并不代表股价马上就将步入跌途，还要经过一段时间才能逐渐步入跌途。

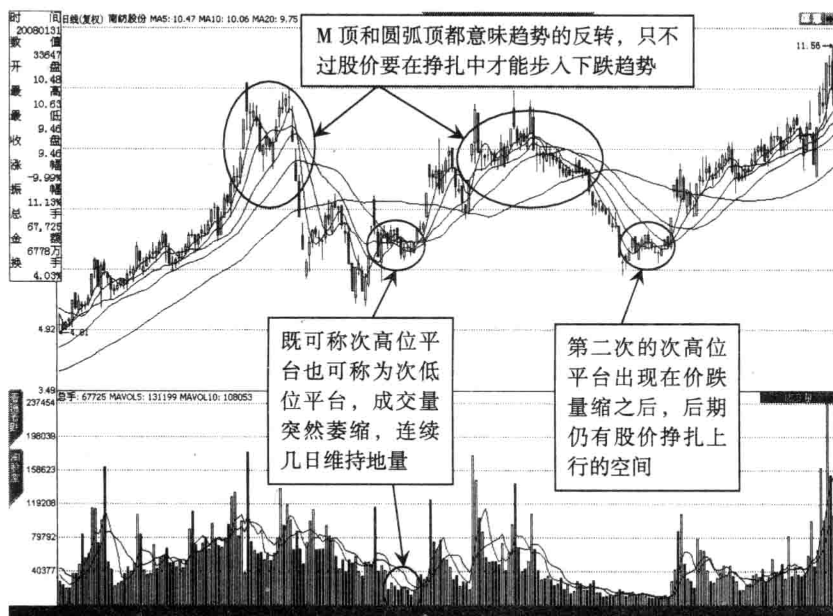


图 8-23 南纺股份走势图

实例 4——长城股份走势

下面我们再来看一个走势相当有趣的个股长城股份，我们称此股后期的横盘为次高位横盘，因为它比大盘和同板块的其他个股下跌幅度小很多，从而可以认定其在图中似乎是低位的平台其实质仍可看做是高位平台（比如同板块中的武钢股份的跌幅是它的 2 倍）。图 8-24 是长城股份（000569）的股价走势图。相同的走势也出现在攀钢钢钒（000629）和攀

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

渝钛业（000515）两只个股身上，因为这三只都是受到一个消息的支配才出现这种相同的走势。这个消息就是"攀钢钢钒对攀渝钛业和长城股份进行重大资产重组，内容包括：攀钢钢钒、攀渝钛业、长城股份的现金收购价分别为：9.59 元、13.6 元、6.5 元"，也就是说只要三只股的股价低于这个数，二级市场的投资者就可以通过行使现金选择权进行获利，正是这种"现金选择权"的存在，才使得股价维持在这个平衡区域的附近进行小幅波动。这一消息及其包含的内容造成了这三只股在大盘同期暴跌的背景下却能够逆势横盘，而在大盘反弹的时候也仍然是横盘不动，股价就有如一潭死水般，丝毫看不到股价波动所带来的生气，对于这样的股，我们对于投资者的建议是离开它，因为这种股价运行方式打破了正常的市场规律，股价在行使现金选择权之前或许还可以维持住，但是如果一旦行权完毕后期走势更取决于股票背后机构的意志。本书在编写时，三只股还没有到行使现金选择权的时间，我们先不去考虑这一利好消息对于三家公司未来的业绩会有怎样的影响，单纯地从成交量形态及股价走势出发，来分析一下股价在行使现金选择权之后将会是怎样的一种运行方式。

长城股份是一只机构控盘的个股，与其他钢铁股相似的是股价在下跌途中并没有出现机构大规模出逃的情况，这与机构资金的"公募"性质有关，前面我们提到过这种情况，不在此细说。随后由于消息的传闻等影响，股价比大盘先止跌企稳，但由于那时消息还未经证实，所以在后期大盘的快速下跌中，其股价经过一次大幅下跌才到达了"底部"区间，但是相对其他的钢铁股来说，它的跌幅并不大，是相当小的，在底部此股也没有放出量能，这代表底部区域并没有大资金的换手，也就是说没有新主力加入，其背后的主力仍是原来的那些机构。由于重大资产重组及现金选择权等消息的出现，使得股价维持在后期的次高位平台上，且成交量为地量水平，随后出现一天换手率巨大的拉升，且拉升当天的前后几日内成交量出现了较为明显的放量情况，我们通过将此时间段放大的股价走势图 8-25 来继续分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

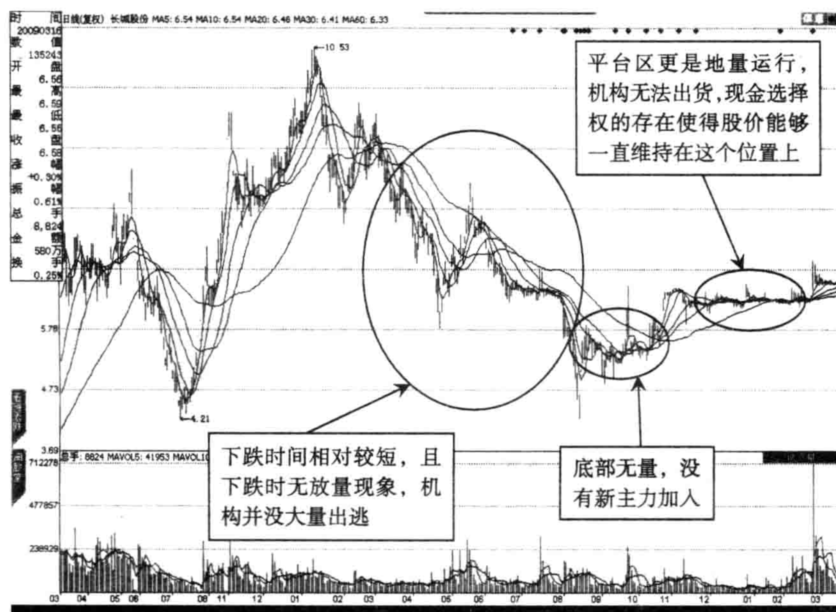


图 8-24 长城股份股价走势图

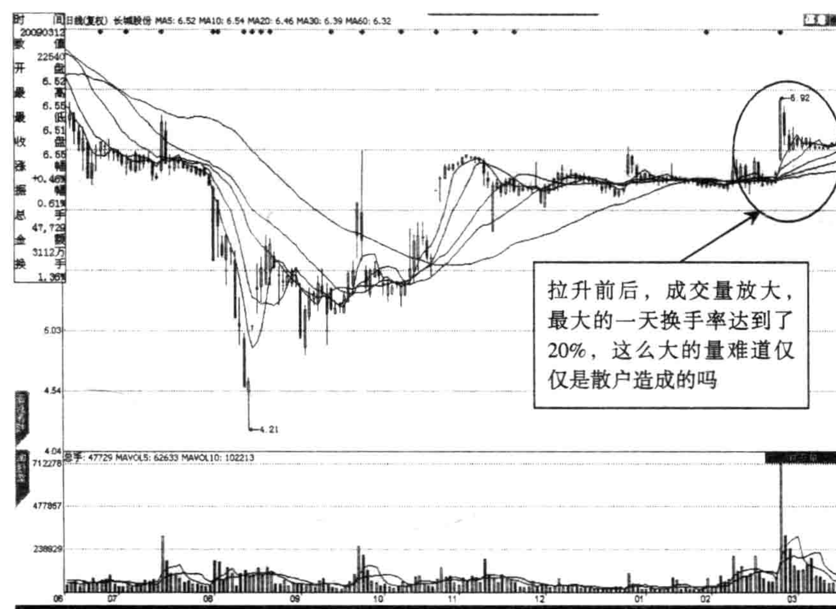


图 8-25 长城股份股价局部放大图

从图 8-25 中我们可以清晰看到，拉升前后成交量明显放大，最大的一天换手率达到了 20%以上，这么大的成交量难道仅仅是散户造成的吗？放量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拉升一般对于散户而言是相当有吸引力，且股价在经过这么长时间的横盘小幅波动，如果再考虑到这种死气沉沉的个股对于散户的吸引力极低这一点，我们很难想象散户在经历了那么久的横盘折磨之后，才刚刚有百分之几的利润，股价刚刚开始出现突破上涨的势头，就急于涌出。对于当天的巨量，我们可以解释为老机构的出货（因为对倒现象一般不会发生在这种“公募”资金控盘的股票上），但是承接盘又是谁呢，难道有新主力加入？如果有新主力加入，那么新主力肯定是认为后期仍有大幅上涨空间才会愿意做这种高位接盘的决策。让我们再来看一下巨量当天过后几天的成交量情况，巨量过后，成交量马上出现明显的萎缩，我们可得出结论，是新主力资金不够了无法再接盘或者是新主力只愿意在高价处接盘，无论哪种情况，其股价后期走势都不容乐观，因为老主力要出货，而新主力或者是资金不足或者就根本没有新主力加入。通过以上分析，我们认为最为可能的一种情况是：当天的巨量是一次机构博弈造成的结果，也许是某家机构想借大盘有所好转的情形，想将股价推高（股市常有这种在行权之前出现人为炒作暴涨的现象），但当天的拉升就引发了埋伏在此股里的其他机构的疯狂抛售，进行拉升的那家机构无意中又承接了很多抛盘，但幸好此价位基本上就是现金选择权的行权价，也没吃多少亏，但此机构要是再继续我行我素的话，就会出现更大的亏损。情况已经分析完毕，相信读者也能清楚地看到此股在行使完现金选择权后的走势如何了。

第六节 次低位横盘的放量与缩量

什么叫“次低位”呢？要了解次低位，我们先从低位谈起。所谓低位，就是说这只股票已经经过了长期的下跌，跌到了前期高点的50%以下，有时候甚至跌到80%左右，在下跌的初期，或许曾经放量或许并没有放量，但这并不影响我们对股价低位的判断，请读者注意区别我们所说的低位并非通常所指的“底部”，因为“底部”这个概念是从历史的眼光来看的，区分出“底部”和“低位”这两个概念有助于我们把握市场的局部行情，在熊市里

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也可稳中获利。而“次低位”是指股价在经过大幅下探后，达到低位即近期的最低点，随后出现了一波反弹，达到比近一段时间最低股价高 20%~30% 的价位位置，在中线上看是比较低的位置，但是如果从短线上看它又是相对的高位，所以，“次低位”指的是中线。

次低位横盘，是较为常见的庄家吸筹行为。由于其周期较长，又没有明显的放量过程，所以不太受到投资者的重视。其实，这种次低位长期横盘的股票一旦启动，其涨幅往往十分惊人。对于中长期投资者而言，是一种很好的选择。

下面，我们来看看这种形态的主要特征：股价很可能在快速下跌后达到低位，但这时由于恐慌情绪过重，市场一片悲哀，无人敢去抄底，然而股价却出现了一个小的 V 形反弹，对于这波小反弹，大部分人都认为这只不过是下跌过程中的一次小小的挣扎，然而，股价后期的走势并未如人所料，反而在一个相对低位为高位但从总体走势来看仍是低位的区域进行横盘震荡，且在这段震荡期间，股价或与大盘走势相逆（大盘同期仍在下跌，而此股却能在这个次低位区间维持横盘不跌状态）或与大盘走势相同（大盘同期也在进行横盘震荡）；如果与大盘走势相逆，那么我们更有理由认为这是一次主力行为造成的次低位横盘，我们可以把重点放在分析个股独立的走势上；如果与大盘走势相同，也无妨，我们可以把这次的次低位横盘看做是一次个股与大盘的共振，再通过比较此股历史走势与大盘的历史走势是否具有一致性，若基本一致，我们可以把重点放在对大盘未来走势的研判上；若不一致，则我们既要考虑个股又要分析大盘。前面的分析同样适用于其他形态，并不仅仅局限于次低位横盘。本节我们要研究的内容是：当个股出现这种次低位横盘后并且出现了放量或缩量现象，那么这种形式将如何演绎股价未来的走势呢？

对于本节所要讨论的横盘的方式，我们有必要再做一下说明。因为横盘也有多种形式，并非一味“纹丝不动”。通常来讲，横盘总是发生在一个箱体中，只是这个箱体上下幅度不大，一般在 25%以内。但这种上下的差价，也是很长时间才能见到，短期内根本无利可图，不会吸引短线跟风盘。在大部分的时间里，上下不过 10%，即使是优秀的技术分析者也很难把握这种微小的变动。而且在横盘震荡期间很可能会出现（但并非一定出现）一种慢升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

急跌的形态，这就是所谓的“牛长熊短”的形态，前面我们分析过，这种形态的出现表示主力有吸筹的动作。因为，主力在连续吸筹一段时间后，股价上升了一点，为了降低成本，一般会在三五天较短的时间内，把股价打回原处，然后重新来，不过，有的主力很狡猾，做出的箱体十分不规则，震荡的周期来回变，振幅也不固定，有的时候根本触不到箱体的上下沿。这时候，我们只要把握“总的箱体未被破坏”即可，中间有许多的细节不去管也罢，免得造成因为过细而无法把握全局的错误。

我们还是站在主力的立场上去思考问题：能在最低价位上吸筹自然是件好事，但是散户未必配合主力，主力想买散户就一定肯卖。因此主力通常会采用拉长时间的方法，所以，横盘的时间要足够长，一般来说，横盘时间要在 2 个月以上，有的股票则长达几个月甚至一年。因为横盘的时间越长，割肉盘就越多。散户中很少有人能看着手上持有的股票连续几个月纹丝不动而无动于衷，大盘在此期间肯定是来回好几次了。一般来说，股民都会割肉去追强势股，以期获取短线利润，主力则恰恰希望这种情况出现，悄悄地买入廉价筹码。这种长时间的横盘吸筹就造成了横盘期间没有明显的放量情况出现，因为如果在某一段时间主力吸筹过快，就很容易导致股价上升较快。而且，成交量的放大，容易引起大家的关注，而主力在没有完成吸筹任务之前，并不希望大家看好这只股票。所以，总是少量的一点一点地吃进，尽量避开大家的关注。如果大盘环境和个股题材允许主力去等，主力一般都愿意稍微费点时间，以降低吸筹成本。但是主力的情况也是多样的，未必允许所有的主力都采用“低位温和吸筹”的策略。比如说主力的资金来自于较短期的信用贷款，资金面上留给主力的坐庄时间不多；或者是一只股票即将发生一个重大利好，而这个重大利好很难长时间保密，这个时候主力就不得不突击吸筹；除此之外，某些机构对大盘的分析是很有水准的，当它们知道在一两个月之内可能会迅速展开一个大行情时，它们会当机立断，迅速入场抢货。如果这种情况出现就会造成次低位不缩量反而出现放量情况，但是在次低位这个平台出现放量式的吸筹并不意味着会出现快速上涨，因为股价完全有可能在这个平台区域先出现放量“爬坡”后又出现相对缩量的“滑坡”情况。

下面通过实例详解次低位横盘这一形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实例 1——广州冷机走势

图 8-26 为广州冷机（000893）的股价走势图。单纯从图中坐标来看，这只股的下跌幅度似乎并不是很大，但这种视觉效果只是图形带给我们的一种错觉。图中的最高点处为 15 元附近，而最低价位处是 5 元附近，相差了两倍。此股的走势可以说是特立独行，几乎独立于大盘，这种走势是由公司公布的消息触发的，但是消息只是一种诱因，再好的消息若得不到主力的青睐，其走势也不容乐观，相反，证券市场反而经常有将利空消息反手做多的大量例子；本例中公司发布的消息无疑是利好消息，但这种消息及公司基本面情况是不足以支持股价在大盘同期下跌时它却能逆势走高的情况出现，可以确信的是，定有主力在其中参与运作。

先让我们来看一下第一个消息发布后股价的运行情况与主力动作。公司第一次发布的消息是“广州冷机：万宝集团以公开征集方式协议转让所持公司全部国有股权”及“广州冷机：东凌实业因受让公司 26.12%股份触发要约收购，要约价格 7.78 元”，在这一消息中值得我们关注的是其中包含了一个“后续计划”，即“依照万宝集团在公开征集国有股权中提出的受让条件要求，同时为改善上市公司资产质量，提高盈利能力，东凌实业拟用其持有的广州植之元油脂实业有限公司 100%的股权与上市公司现有资产进行整体置换，置换完成后上市公司主营业务将发生改变，由原来的制冷设备的生产与销售转为大豆油脂和豆粕的加工及销售”。这一“后续计划”混杂于主要消息的背后，很难引起大众投资者的注意。但主力的操盘方法却是结合这个消息进行的。了解这一消息有助于我们更好地判断主力行为并了解相应的成交量情况。这是一次利好消息，在其消息发布后，股票于 2008 年 6 月 10 日复盘，随后股价是连续地无量涨停，显示市场和主力都极为追捧这一消息，当涨停板打开后，股价的波动极大，且在连续放量的情况下向上爬升，然后股价出现了滞涨的情况，如果不联系同期大盘走势，我们很容易得出此股主力正在加速出货，这样得出结论就相当片面了，所以本书一再强调，分析个股应结合大盘来综合研判。让我们来看一下同期大盘出现了什么情况。大盘在 2008 年 6 月至 7 月间正处于持续下跌的状态，此股在顶部区域的放量滞涨情况我们不应简简单单地得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出它是在出货，反而更有理由认为，主力在这种大势下跌的背景下，由于此股的连续放量，很有可能吸进了不少货，至于是老主力还是新主力，现在还很难得出结论。我们应该翻看此股的前期历史走势。

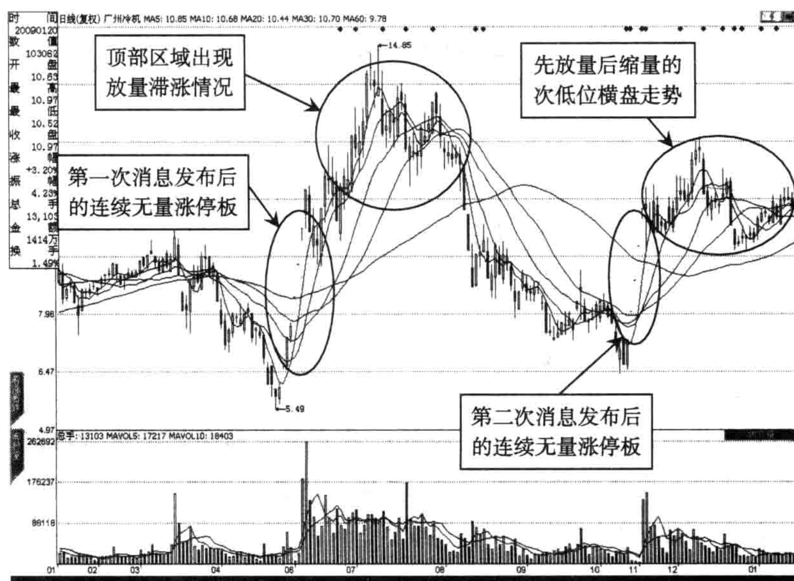


图 8-26　广州冷机的股价走势图

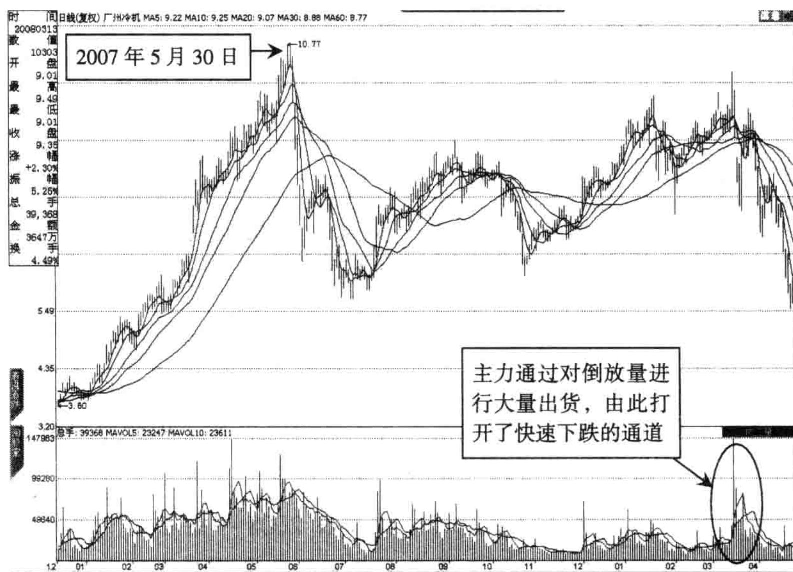


图 8-27　广州冷机前期股价走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 8-27 为广州冷机在第一次消息发布前的前期历史走势。从图中可以看出，股价在 2007 年 5 月 30 日受政策利空打击之后，其走势并无太多特别之处，股价经历了一年的次高位横盘宽幅震荡，从启动前的 4 元附近涨到 5 月 30 日的最高，翻了两倍多，即使有老主力也获利极少，随后开始长期的震荡，股价再也没有创出新高，而且随着震荡的延续成交量逐渐缩小，只是股价在最后一次缓慢拉升过程中的间歇性放量才让我们看到了老主力正在做最后的挣扎，正打算加紧出货（因为当时市场整体正在快速下跌，主力无力抵抗大势），此时是 2008 年 3 月，大盘步入下跌通道已近半年，此股的主力终于在下跌大趋势的压力下，通过一次放量对倒出货结束了对此股股价的维持，随后此股也快速进入了下跌之途。通过对前面过程式的解说，我们可以得出结论，此股在高位横盘了一年之久，而股价并没有逆势上涨，主力出货意味较浓，但由于股价处于高位平台，所以跟风者并不是很多，主力无法顺利快速地完成出货，这也是主力一直在维持股价的原因所在，但大势不济，如果主力继续再这样维持股价，那很可能出现主力接到更多散单而造成持仓成本过高、自己出现重大亏损的局面。但主力一直维护股价也证明了主力出货量并不是很多，而且通过该股的前期涨幅来判断，即使没出货之前，这个主力也非控盘主力。对倒放量是主力高位区间出货的重要手段，下跌前的对倒放量使主力手中筹码更少了。

再让我们回到图 8-26 来继续分析，公司在停牌前出现了两个微幅放量的涨停板，这证明有“先知先觉”的资金已经提前介入了。当股价在打开连续涨停板后，这个价位已经一举解放了市场前期的所有套牢盘，出现放量是情理之中的事，但承接盘的力量来自何处？仅仅是市场散单投机的结果吗？老主力的仓位已经不多了，前期出了不少仓位，还会在这种历史高位增仓吗？如果真是这样的话，那老主力就是在做着“低抛高吸”的游戏了，操纵大资金的也是人，相信很少有人会承受这种心态之间的变化，所以此股前期的老主力这个因素，我们姑且可以把它当成几个大户来对待了，我们要判断的是此股现在是否有新资金介入。这段时间，成交量连续放大，股价逆势攀升，这证明市场除了参与投机的散单外确实还有一股新介入的资金存在，正是这一只大资金的存在，才能引导此股在市场大跌的背景下逆势攀升。在这个价位介入，即使这个新主力本来有一些底仓，但是一平均下来，其持仓成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本也相当的高。新主力介入应以获利出局为前提，所以此股应该在高位平台整理之后出现拉升才对，奈何大势实在不济，大盘在新主力介入后的一段时间内，连续暴跌且丝毫没有反转迹象，新主力要么斩仓而出、要么暂时蛰伏其中再等待时机了，因为此股还有个利好消息虽然已公布，但并没实施。这个利好消息就是前面提到过的“整体资产置换”。随后，股价在这个历史新高的平台区最终因为大盘持续下跌的原因，新主力被迫放弃护盘开始了快速的缩量下跌，由于这个高位平台处的成交量很大，我们可以认为在这一区域存在大量套牢盘，但有多少套牢盘是市场中的散单、有多少是主力的，我们还不得而知，但可以认为，主力目前的持仓成本价基本在这个平台附近。股价在下跌途中并无放量现象，主力并没有出逃。当股价从 13 元高位平台区跌到 7 元区间时，公司再一次发布了“拟进行整体资产置换”这个老消息，这个消息前期已经炒作过，按理说再次发布，股价的波动不会太剧烈，但是随着这个消息的发布，股价又开始了无量涨停，这次的无量涨停不是偶然的，是由于市场浮筹已经不多（新主力可能在下跌途中也进行了积极的补仓）而新主力只需借这一则旧消息所带来的“东风”就能够将股价下跌趋势进行反转，看来新主力是不获利不会出局的。这一回当股价再次接近前期高位平台处，由于市场上仍存在不少被套散单，所以涨停板打开，新主力也好借机进行一次“空中加油”，在这个平台处的成交量有两点应引起投资者注意：一是如果新主力仍要继续拉升的话，由于前期已经吸筹不少，在这里势必会造成成交量的相对减少，这时的成交量主要来自前期被套的散单；二是随着平台上投机散单活跃程度的减弱，平台后期应出现成交量萎缩的情况。此股的实际情况也正是如此，下面让我们看图 8–28。

图 8–28 给出了广州冷机平台整理之后的股价走势图。横盘之后，股价出现大幅拉升，但放量不明显，在相对前期高位平台处有所缩量的情况下一举突破了前期高位平台，显示主力积极锁仓，主力仍控盘能力很高，大盘此时相对 6000 点的历史高位跌幅巨大，此股竟然创出了历史新高，可见新主力功力之高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

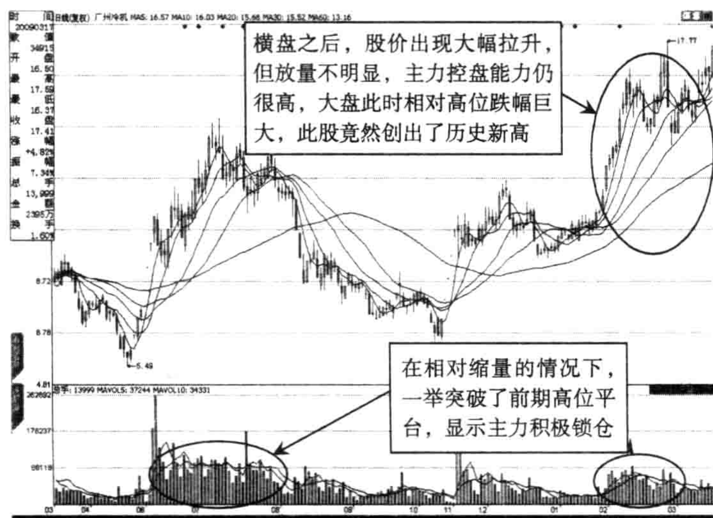


图 8-28 广州冷机后期股价走势图

实例 2——银河动力走势

图 8-29 为银河动力（000519）的股价走势图。相比上例广州冷机来说，此股的走势还比较“配合”大盘的走势。但我们仍能发现其异动之处，这为我们短线获利提供了良机。从图中我们可以看到，此股在下跌途中多次出现成交量放大现象，但是每一次放量之后，成交量就会马上萎缩，即成交量的放大效果无法维持，这是主力在下跌途中或是杀跌出货或是通过对倒放量拉下股价再出货两种原因造成的。当股价在跌到 3 元附近区间时，再一次出现了放量情况，虽然此股到目前为止已经跌幅巨大，但是因为“涨不设上限、跌不设下限”，我们设想这个价位足够低了、可以进了，这时还要继续观察才好，这次放量下跌与以往不同的是成交量的放大效果能够持续维持，此波的放量杀跌后紧跟的是一次小规模的放量反弹（幅度只有 10%左右），随后是两个多月的横盘整理，横盘期间股价呈现出涨时相对放量而跌时相对缩量，K 线图走势是“牛长熊短”的吸筹走势，在这个次低位横盘整理的末期出现了成交量萎缩的情况，如果说横盘期间起初出现的放量现象使我们还无法判断筹码掌握在谁手中、是否有新主力介入等情况，那么横盘末期的这种成交量快速萎缩的情况则告诉我们，市场在经过快速的筹码换手之后，筹码活跃程度降低了，在没有获利的情况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下，大家都不愿意卖出手中股票，再联系此股前期的巨大跌幅，可以有理由认为，一波反弹（暂时还无法预测其幅度）已势在必行了，此时介入，只要耐心等待数日，不出所料的话应该会有一定的获利空间出现。

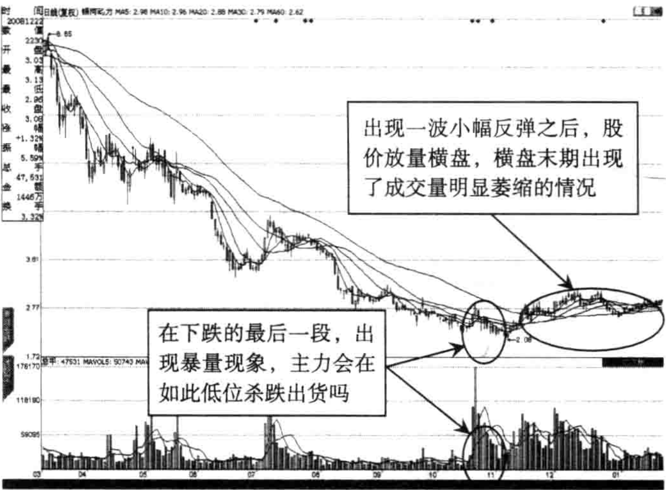


图 8-29 银河动力股价走势图

从图 8-30 中我们可以看到，次低位横盘整理结束之后，股价出现一波明显的拉升（幅度在 30%以上），只是在此波上涨的末期由于一根巨量阴线的出现才结束了这次小行情。

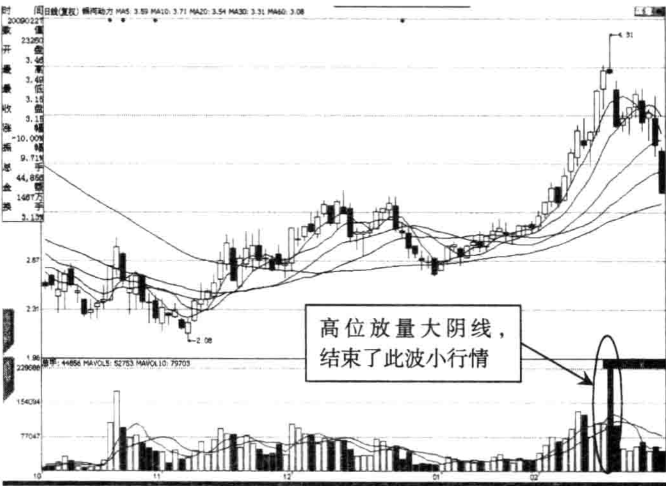


图 8-30 银河动力后期股价走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218888 期货开户和书籍下载请进 www.7help.net

实例 3——北方国际走势

图 8-32 为北方国际（000065）的股价走势图。此股在下跌途中同银河动力有些相似，即在下跌途中多次出现成交量放大现象，但是每一次放量之后，成交量就会马上萎缩，即成交量的放大效果无法维持，前面讲过，这是由于主力在下跌途中或是杀跌出货，或是通过对倒放量拉下股价再出货两种原因造成的；但此股在下跌途中有一段区域出现成交量连续放大并且股价在此形成了一个 V 形小反转，这一情况值得我们重点关注，想要理解这里放量的原因还得从股价的历史走势中发现线索，让我们按图索骥，将 K 线走势切换到此股在大幅下跌前的那段时间，见图 8-31。

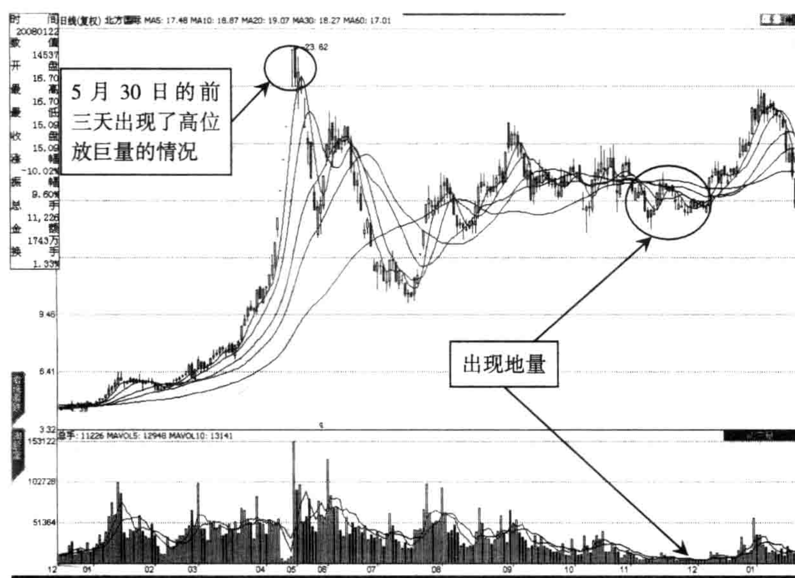


图 8-31 北方国际大幅下跌前的股价走势图

从图中我们可以看到股价在起初的大幅上涨过程中，成交量并没有出现价升量增的情况，没有出现价升量增的情况是我们前面分析中一再提到的，即老主力控盘程度相对较高，才使得股价能在急拉暴涨中没有出现巨量抛出的市场获利盘。股价在涨到 2007 年 5 月 24 日后达到了历史高点，在随后的三天内（2007 年 5 月 24 日、2007 年 5 月 25 日、2007 年 5 月 28 日）出现了高位的巨量抛盘，股价在这三天巨幅震荡下跌，值得注意的是，这种放量正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好出现在2007年5月30日政策利空的前夕，股价在上涨了5倍的情况下出现这种放量巨幅震荡下跌的走势，我们完全可以认为这是老主力在借机出货，老主力选了一个非常好的时机出货，如果老主力在2007年5月30日大量出货的话，恐怕很难达到这种效果，因为市场散单一旦大量涌出，那主力是无法顺利出货的。2007年5月30日政策利空发布，主力更是大肆杀跌出货，这也使得在此期间此股在5月30日后的快速下跌中并没有像别的股那样出现快速的成交量萎缩情况，其下跌过程的成交量大小丝毫不小于前期上涨时的成交量。股价不可能头也不回地一跌到底，随后是一波强劲的反弹，值得我们注意的是，在这一波反弹中成交量竟然又创出了历史新高，我们在前面分析过很多2007年5月30日之后个股反弹的例子，但是像这样能在反弹过程中创出成交量新高的个股倒是一只也没有，这也正是此股的特别之处。下面具体分析这种情况究竟是何因。

老主力在2007年5月24日、2007年5月25日、2007年5月28日三天以及5月30日之后几天内的杀跌出货，其出货数量肯定有限。一是因为随着股价跌幅的加剧，其出货意愿会变低，二是因为由于这期间会有很多的市场散单涌出来，而且这仅仅是几天的时间，时间很短。基于前期上涨时的成交量特点，可以知道，老主力是控盘主力，持仓相当重，所以此次高位区若出货，则其在这次反弹中根本不需要这么大的量能。此波反弹中股价连续出现了涨停板，市场散单是无法形成这种合力的，所以我们可以得出结论：有新主力加入，但新主力的吸筹程度可能并不像我们想的那样多，虽然新主力承接了不少老主力出的货，但鉴于此股前期的暴涨情况来看，市场抄底、做波段的投机散单也不在少数。此时可以预测的是：由于老主力仍持仓很多且在大量出货阶段，而新主力持仓较轻，新主力为了吸更多的货，自然不希望股价上涨；投机散单具有很强的跟风特点，一旦有获利空间或股价滞涨就可能马上清仓了结。我们可以预测，随着老主力在此波反弹后的继续出货以及投机者的跟风效应，股价仍将再次下跌回此次反弹前的低点且有可能跌得更低，但即使股价下跌也仍能反弹回去，因为新主力成本不低，自然会努力将股价维持在相对高位的平台中。事后的走势符合我们的推断。股价在一个相对的高位区持续震荡。在如此的高位我们不清楚新主力介入的原因，很可能是对公司后续利好消息预期加入进来的，也可能是由于在5月30日前基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

于整个市场的狂热情绪加入进来，想借大势之风及此股的强劲走势将此股再拉上一个平台做一个快速的短线获利。但主力的出货及政策和利空打乱了新主力的思路，但好在这只是一只小盘股，只要资金够用吸足筹码，主力完全可以在适当的时候翻手为云、覆手为雨。随后随着震荡的进行，成交量逐渐呈缩小形态，后期居然出现地量现象，这种地量的出现正是由于新主力锁仓、老主力不再出货以及投机盘减少三种原因综合而形成的。地量过后是一波新主力或老主力的试探性的拉升，但并没有得到市场的认可。而且新主力可能持仓并不重，老主力也处于盈利状态，所以在后期大盘持续下跌的情况下，二者都没有进行积极的护盘，股价步入了跌途。下面回到图 8-32 继续分析。

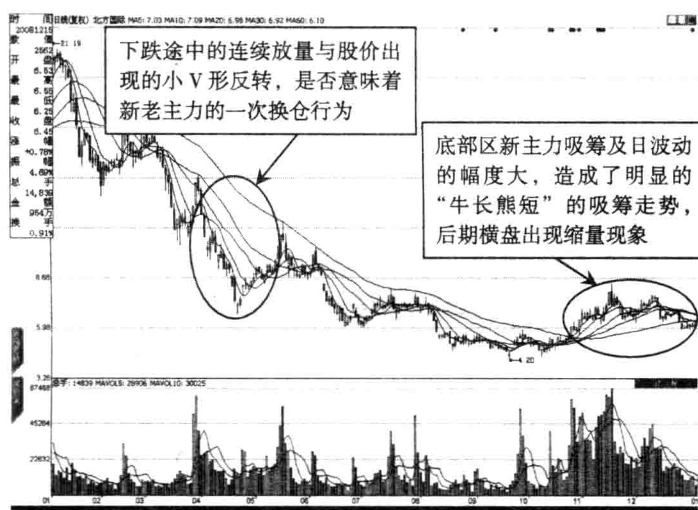


图 8-32 北方国际股价走势图

从图 8-32 中我们看到，在图中左侧，股价在下跌途中出现了连续放量与小 V 形反转。正是这一形态给出投资者一个明确的信号——此股下跌不同于其他个股，应引起关注了。这种连续性的放量基本可以排除是通过对倒造出来的假成交量这种情况，因为老主力在已获利的情况下没有做这种对倒造量的必要，而新主力在前期不维护股价、在现在这个价位再对倒的话只能使自己雪上加霜——持仓成本再次升高。如果是老主力出货而散单接盘的话，那整体成交量效果会这么整齐“漂亮”吗？如果是新主力斩仓出局，那么接盘的又是谁呢？如果有第三个主力加入，那么证明股价仍有炒高的余地，新主力又为何要急于割肉出局呢？在这个点位，能获利也只有老主力了。综合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上分析，我们可以得出结论，这是一次新老主力交换仓位的行为，正是这次新主力的积极加仓才为此股后期的走势打下了良好的基础，为此股日后成为大黑马埋下了伏笔。只是大盘实在不好，新老主力交换仓位，此股也没有改变跌势，最有可能的情况就是新主力目前仍不愿意维护股价，新主力是否要逆势维护股价取决于其控盘程度。

当股价再次经历了一轮大幅下跌之后，在相对低位的区域内构筑了一个次低位平台，在这个平台处成交量起初连续放大，后来出现了相对萎缩的情况。平台处呈现明显的“牛长熊短”吸筹迹象，成交量放大，这时成交量放大一是由于底部获利的涌出（比较少）；二是由于此股在这个平台区虽然总体波动不大，但每一日的波动幅度却不小，这会吸引许多投机盘的加入；三是最主要的原因，新主力在此区间吸筹及对原持有筹码的锁仓造成了这种上涨放量而下跌缩量的情况出现。经过这个横盘区之后，新主力持仓更多了，但也远没有达到完全控盘的程度。如果达到完全控盘的效果，在这个次低位就不会出现这种明显的放量情况了，因此新主力并非为此而介入，且新主力前期买入的仓位已被套很深，所以我们对此股后期走势值得期待。新主力不完全控盘，自然要结合大盘的走好才能更容易地进行拉升，此后的大盘在牛年开始走出一波上涨行情，而此股借此“东风”其上涨一发不可收拾。可参见图8-33北方国际次低位横盘整理后的股价走势图。

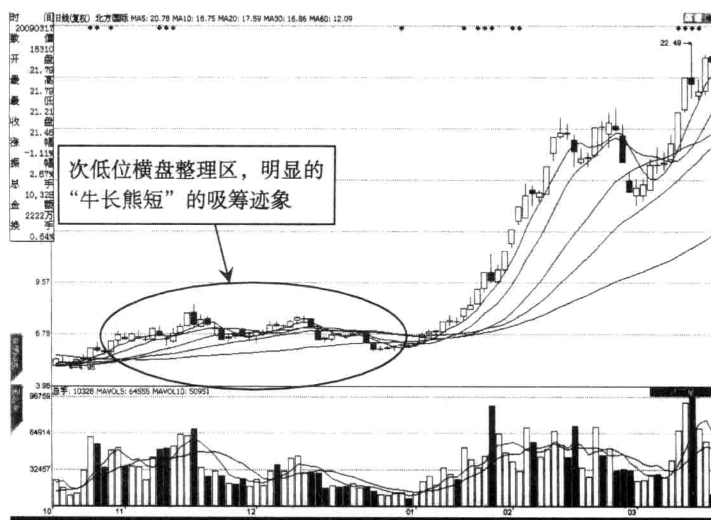


图 8-33 北方国际次低位横盘整理后的股价走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七节 低位平台与放量

低位是一个相对的概念，应从个股历史走势中确认其相对低位。一般来讲，当股价经过大幅下跌后，在一个相对的低位出现放量现象，其后期走势只有两种情况：一是放量过后继续下跌的走势；二是放量过后出现了较为明显的上涨行情，而且这一低位在将来相当长的时间里很可能成为投资者经常所说的“底部”。

一、低位放量后下跌

某股可能受利空影响而产生了大幅的下跌，随后股价在一个明显的低位平台上出现了连续放量的情况，此时大盘很可能在进行一波反弹行情，但此股在此期间虽然出现了低位放量的现象，但股价却并没有上涨，而是进行了平台式的整理。随着大盘反弹行情的结束并且再次步入下跌之途，此股也跟随大盘走出了向下破位之势。从此股的“低位”平台区放量后下跌这一走势来说其出货迹象十分明显，只不过是这种出货手法具有相当的欺骗性，具体表现在低位与放量两个方面。对投资者而言，如何识别此类股的这种出货手法呢？下面就笔者的个人经验，给大家总结一下低位放量出货的一些特点。

（1）出货区的位置：若某股在低位放量进行大规模的出货，一般都意味着主力获利空间巨大且在前期高位平台并没有进行大规模的出货，主力在高位平台没有大量出货的原因或是由于市场原因、或是由于判断失误、或是因为公司欲发布消息进行了长时间的停牌，且在此期间大盘出现了大幅的下跌，而在此股复牌后其利好消息并不明显，所以造成此股的“补跌”出现，但有一点可以确定的是，此股的累计涨幅已相当大，在前期的高位平台处其涨幅通常已达 5 倍以上，有的甚至可以达 10 倍以上，这就为它们创造出了较大的出货空间。因此，低位放量出货的第一步，就是把股价降至一个视觉上的相对低位，这主要是利用送股后的除权或中期下跌来实现，因为即使股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价相对高位来说出现了较大的跌幅，但对于主力的持仓成本来说只不过是少获一点利，但仍然有翻倍以上的利润。

（2）成交量特点：股价在此相对低位进行横盘震荡过程当中，成交量连续放出，但股价就是滞涨，即使出现了一两日的拉升上冲，但随后马上就会被抛盘打回原地，这种量价极不正常的现象是低位放量出货的一个最显著的特点。有的投资者可能会认为是老主力出货、新主力承接造成的结果。的确，我们不能排除可能有新的资金介入，但新的资金介入并不意味股价会停止下跌，这取决于新资金介入的规模、力度，以及是一股新资金还是几股无法形成合力的小规模资金，因为这些新介入的资金往往是游资，它们在操作上与散户的风格基本相似，所以投资者很难指望这些游资充当主力军的角色。再者如果我们从另一角度考虑在这个低位新介入的投机散单应当极多这个因素，稍有经验的投资者都会明白一个道理：投机散单过多会造成市场不稳定的浮筹增多，给股价的拉升造成巨大的障碍。但这种连续放大的成交量也不可能是一直维持下去的，当量能渐渐发生相对萎缩的时候，也就是投机散单不活跃、主力在此平台很难再大量出货时，少量的抛盘就可以使股价继续开始下跌之途。

（3）K 线特点：股价经过一轮中级下跌后，在一个相对低位进行横盘震荡，K 线形成矩形或下降三角形的整理形态，但由于大盘正处于上涨行情中，这种横盘震荡往往会被误认为是在构筑中期底部。仅仅根据形态来做判断的投资者想当然地以为：股价经过大幅下跌后会有反弹，更何况大盘走势也较好，于是便会在该股放量拉升时跟进，可随后该股的走势却并没有出现如投资者所愿的持续拉升。那么这到底是什么原因呢？投资者又如何来区分这种整理形态是底部形态，还是下跌中继呢？从一般的经验来看，若公司将较大利好消息发布此股的业绩却得不到很大提升，此时我们可以参照同行业的其他股票的下跌幅度来推算此股是否还有补跌空间，若仍有较大补跌空间则投资者一定不要介入，反之可以少量仓位介入期待小反弹行情的出现而同时也不必冒太大风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实例 1——豫园商城走势

图 8-34 为豫园商城的股价走势图。因正在筹划向特定对象发行股票购买资产事宜，公司股票自 2008 年 2 月 26 日起停牌。这次停牌一直到 7 月 28 日才复牌并发布消息："豫园商城：重大事项讨论终止"，其内容是：由于此期间我国证券市场发生重大变化，公司筹划向特定对象发行股票购买资产工作受到较大影响，经征询重组各方意见：认为已无法按原设想实施。很明显这次停牌后，对散户本来应是一次利好消息，但公司的办事效率实在低下，"筹划"历经 5 个多月，后又因大盘的下跌使得定向增发无法实施，这一利空消息再加上"补跌"效应使股价在复牌后出现连续跌停板，想卖出的投资者只能等跌停板打开之后才能抛售了，终于在 2008 年 8 月 1 日打开了跌停板，伴随而来的是天量的换手，在随后几日，这种天量并没有持续下去，相比 8 月 1 日的天量萎缩很多。但是成交量是相对的，此时的成交量相比前期的高位平台仍然放大了不少，2008 年 8 月 1 日天量的出现表示主力和散户的疯狂出逃，许多抄底盘乘机介入，但随后几日内无法继续维持这种天量效果则代表承接盘已经不足，是很难阻止股价继续下行的，经过几日的缓冲，股价随后就从 18 元跌到了 13 元平台处，这个平台就是我们要重点关注的，这是一个下跌途中的放量平台，而在平台的后期又出现一个相对放量的上冲现象。难道这是此股的底部？下跌行情已经结束了？此股从 30 元的高位跌到 13 元，跌幅并不小，但并不意味着已经到底了，因为相对同类的其他个股来说，此股仍有一定的补跌空间；另外，平台后期的相对放量反弹是由于2008 年 9 月 19 日政策利好造成的，并非个股自身由于买卖盘关系的实质变化造成的。而且，这个下跌中的平台时间构筑得也不长，投机者在这时介入的唯一原因可能就是希望一个短期跌幅巨大的个股会出现一波像样的反弹，也就是说散单是以投机的心态介入的，一旦此股真有一定的获利空间出现，这些投机散单就会大量涌出。以上几点因素成了制约这个低位放量平台成为底部的原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

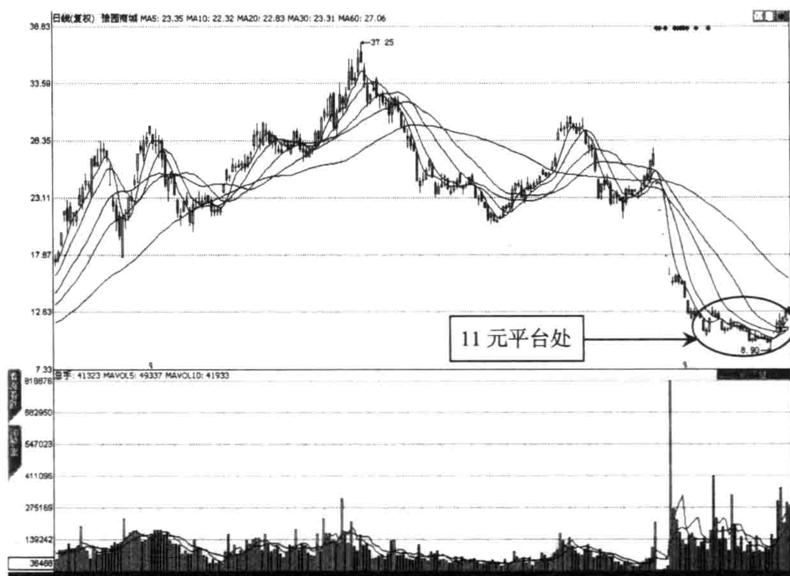


图 8-34 豫园商城股价走势图

图 8-35 是豫园商城低位放量后期股价走势图。在 2008 年 9 月 19 日之后几日，随着市场政策利好效应的变弱，此股再一次经过大幅下跌，从 13 元平台区跌到 8 元处。

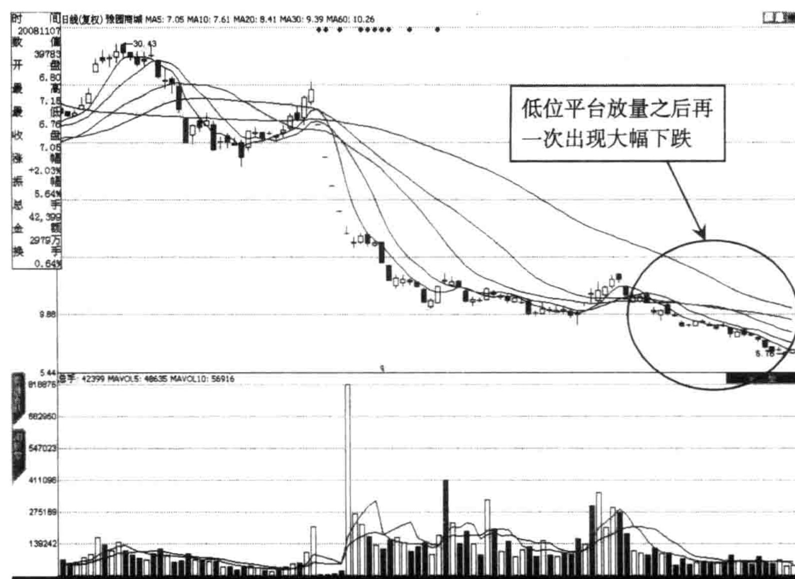


图 8-35 豫园商城低位放量后期股价走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：9582108 期货开户下载请到 http://www.7help.net

实例 2——宏达股份走势

这是一个更为明显的低位平台放量后股价大幅下跌的例子。图 8-36 是宏达股份的股价走势图。宏达股份的情况和豫园商城的情况几乎一致，不同之处只是在于停复牌时间的差别，宏达股份于 2007 年 9 月 28 日停牌，此时大盘正处于历史高点，于 2008 年 4 月 24 日复牌，此时大盘已从 6000 点处跌至3000 点处。宏达股份在复牌后，通过一路的无量跌停进行补跌，股价从 37 元跌到 19 元才打开跌停板（为方便分析，在这里我们采用复权价来作为股价），随后在没有任何反弹迹象的情况下，从 19 元一路放量跌到了 9 元处，这段时间的跌速已经超过了大盘，主要原因是公司业绩由于 5·12 大地震的发生受到了较为严重的影响，再加上同期大盘暴跌，几乎成了一只人人喊打的“落水狗”；当跌到 9 元后股价出现一波明显的反弹行情，从 9 元弹至 14 元处，值得我们关注的是，这一波反弹的成交量达到了“天量”的效果，其几日内的成交量居然都超过了前期股价打开跌停板时的量能，在跌幅如此之深，几乎没有多少获利盘的情况下，为何会出现这么大的成交量，这是值得思考的。这一波行情来得过快、涨得迅速，一般投资者很难及时上马，但此股在涨到 14 元后，在量相对缩小的情况下又回调到了原来低点 9 元附近，投资者在这时是否应介入呢？这个平台就是我们本节所讲的“低位放量平台”。只要我们弄清楚第一次从 9 元反弹到 14 元时，放出的巨量来源于何处，那问题就简单多了。既然无多少获利盘，那抛出的又是谁呢？被套的散户在看到股价回弹，都想将亏损再降低些，甚至由于股价的好转想要补仓，所以这种巨量的参与者不是来源于被套的散户。是主力在加仓吗？如果是主力加仓，谁是卖家就是个问题了，所以可以得出主力不是在加仓。这种巨量的参与者肯定是有主力了，因为若无主力一是成交量不会集中在几日内放出；二是不会出现这种相对较为可观的逆势反弹行情。既然主力不加仓，就可以肯定地认为是主力在出货。主力在这个价位仍在大量出货是有原因的，前面已经分析过此股的利空。此股的后期走势见图 8-37。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

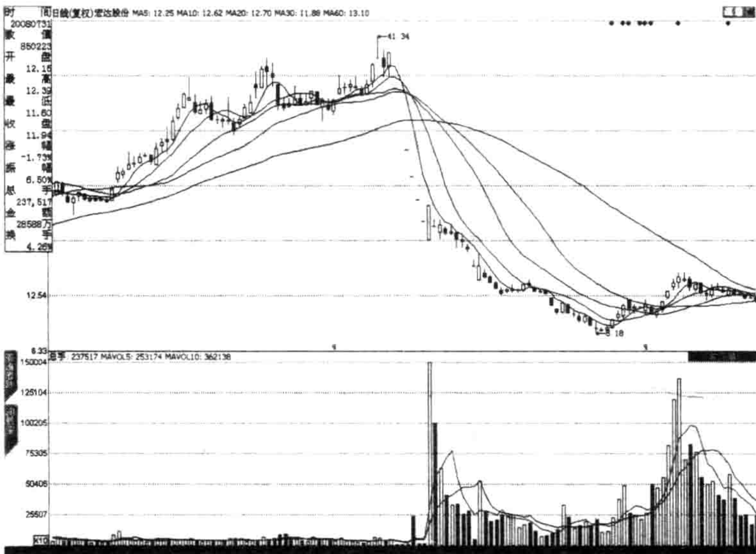


图 8-36　宏达股份股价走势图

图 8-37 为宏达股份低位平台放量后的股价走势图。股价一路下滑，跌至最低点 3.81 元才止住了跌势。若从顶部的最高价 41.34 元算起，此股在短短的半年时间内跌幅达到了九成，期间买入的投资者亏损惨重，正如一句股市谚语说的："熊市不言底。"

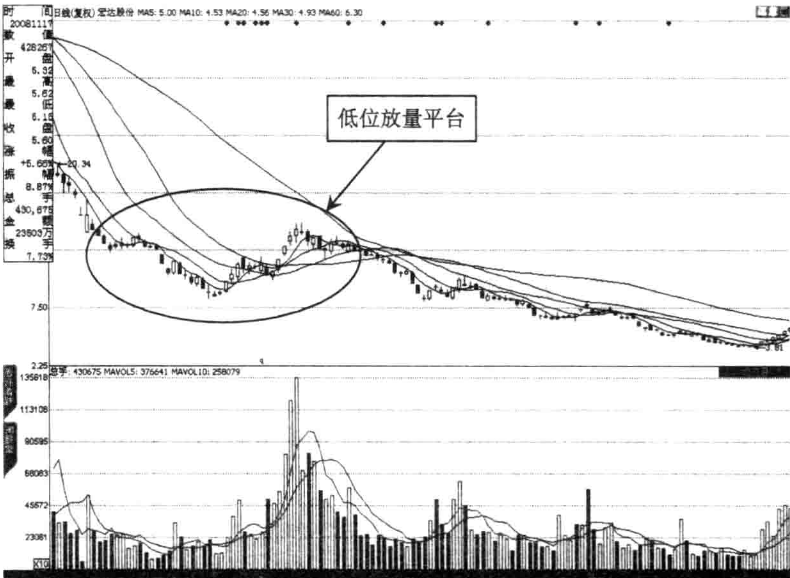


图 8-37　宏达股份低位平台放量后股价走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、低位放量后上涨

低位放量后上涨和我们前一节介绍的“次低位横盘的放量与缩量”有异曲同工之处，所不同的只是次低位横盘的放量是出现在一波小反弹之后，而低位平台放量则是出现在股价下跌途中的最低位构筑的一个平台。虽然在K线图上有所不同，但其原理是相同的。即股价的长期下跌使得空头能量有足够的时间充分消耗，股价止跌企稳表明多空能量获得了平衡。新的平衡关系不可能恒定不变地维持下去，必将被一方重新占主导地位所打破。由于前期是空头能量占主导地位且空头能量得以充分消耗，多空交替，多头将打破这种平衡。而低位放量正是多头力量的异动和最初显示。低位放量后之所以能够改变趋势出现上涨行情，这与以下几方面的情况是分不开的，这也是区分它与“低位平台放量后下跌”的重要根据。

(1) 股价经历了较平和时间段的下跌过程。下跌时间长短是一个较为难判断的参数，如果投资者不想在股价下跌途中做那种风险较大的“下跌途中的反弹”，那么空仓等待底部的出现是对投资者的心理极大的考验，那些明明已看到下跌趋势正在延续的投资者正是由于对自己的信心，才会不甘寂寞逐日盯盘、反复进场，而一旦掌握不好火候则会出现反复抄底、反复被套的局面，既浪费了宝贵的时间和精力，也亏损了买卖资金，得不偿失。对于下跌时间究竟多长这个问题，我们从心理学的角度给出一个客观回答，一般上涨时投资者产生出的狂热情绪蔓延的时间会小于下跌途中投资者产生出的恐慌情绪，“谨慎大于贪婪”，有经验的投资者不妨回想一下究竟是牛市能维持的时间长还是熊市蔓延的更久呢？根据这条原理，如果牛市经历了一年左右的轰轰烈烈的上涨，而此时投资者因为涨幅太快、太大，不想追涨，不妨等到下跌趋势开始后再过一年时间再介入股票市场。这是上策，它至少保证了投资者不会因为大市的下跌产生资金缩水的不利局面。

(2) 股价要出现止跌企稳的情况。止跌企稳要进行区域性确认，主要表现在以下三个方面：其一，在一个时间段内股价获得支撑，这或是由于股价跌幅巨大或是由于市场回暖等原因；其二，这个区域是一个低位平台整理形态，股价在平台区域明显出现了红色上涨K线数量大于蓝色下跌K线的数量，但红色上涨K线数量多也并不等于股价上涨了；其三，这个区域的成交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量呈均匀的放量状态，均匀的放量状态即保证交投结果具有连续性，并非是主力在对倒造量，若仅仅是主力对倒造量则连续放量的效果是很难连续维持的，对倒放量一般在三日以内成交量就会出现急速地萎缩。

（3）对放量区域注意低位确认。低位是一个相对的概念，应从个股历史走势中确认其相对低位。注意低位放量区域与前一轮行情高点的距离，与前期高点距离越远空头力量消耗得越充分，多头力量确认的可靠性越强。

（4）要注意理解放量的性质。放量性质表现在三个方面：其一，上攻行情启动信号——量在价先，成交量的低位平台放大先于股价上攻出现；其二，主力进场信号——成交量的放大，意味着二级市场的交投变得极为活跃，而这种活跃的现象正是主力活动于其中的强烈信号；其三，行情发动前的试盘信号——主力欲发动一轮上涨行情时大多在成交量上做些文章，要观察市场上散单的参与程度，从而决定目前的操盘策略。

实例 3——万通地产走势

图 8-38 是万通地产大幅下跌前的股价走势图（即图 8-39 的前期股价走势图）。万通地产此间走势最为特别之处有两点：一是其下跌趋势时间晚于大盘及同类个股（地产板块）两个多月；二是在下跌之前的拉升中出现了“巨量”现象。这两点能给我们带来关于主力的哪些信息？首先我们来看一下第一点，下跌趋势时间形成较晚，意味此股在大盘同期大幅下跌时有支撑性买盘，前面我们说过散单最大的特点就是散，如果一只股内没有主力资金打破供求平衡状态，那么散单的合力效果基本上可以说是与大盘同步的。所以，我们可以较为肯定地说此股在此期间有主力在其中运作，而主力维护股价的目的不外两种原因：一是为继续拉升做准备；二是为出货预备更多的时间。虽然当时市场仍然存在着不小做多动力，但市场整体行情正随着指数的降低在逐渐变坏，主力一般在此平台不会大幅加仓的，所以如果主力既然在这个高位平台仍能进行“逆市”的维护股价的行为，那么这意味着主力的控盘能力仍比较强，主力持仓仍然较重。再来看一下第二点，此股在大跌之前，出现一波急拉暴涨的上攻势头，成交量在短短几日内连续放出巨量，但上攻后成交量马上出现急骤的萎缩，明显萎缩的成交量意味着股价上涨得不到后续买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘的持续支撑，而突出的巨量上涨只有两种可能性，或是主力对倒放量拉升以为出货；或是股价在低位出现新资金通过快速拉高建仓（多为短线主力炒作消息股）。此种情况明显是“主力对倒放量拉升以为出货”，因为无论是从市场大势、房地产板块的整体走势，以及此股的炒作题材来说，在别的股纷纷下跌的时候，它都缺乏让股价继续停在高位的理由，主力希望通过来一次放量拉升以期待跟风盘的涌入，但从拉升后成交量的萎缩情况来看，此次拉升效果并不理想，市场散单并不认可这种拉升，而此股又无后续的重大利好题材，这次拉升时成交量特点反倒给了持股者一次高位清仓、获利出局的好时机。见图 8-39。

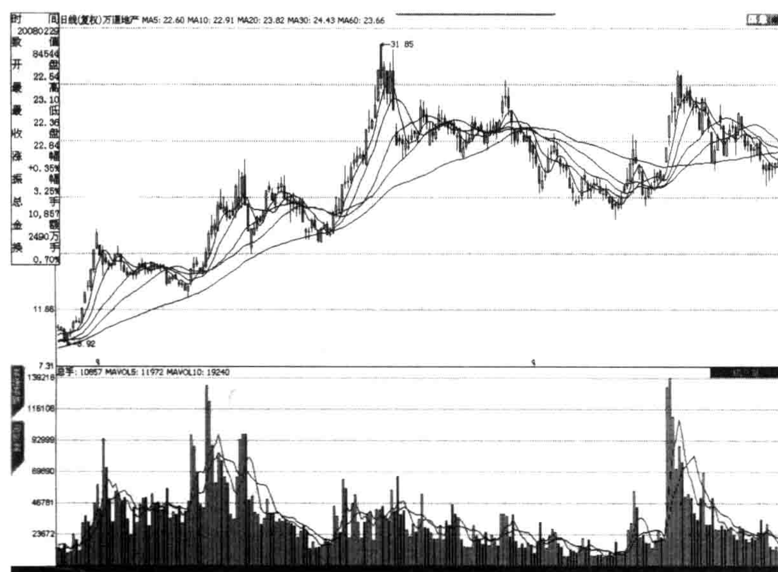


图 8-38 万通地产大幅下跌前的股价走势图

图 8-39 为万通地产（600246）的股价走势图。如果我们说一只股票具有庄股特性，就是说此股的走势与大盘以及同类个股相比较而言具有较为明显的独立特性，如果单纯从图 8-39 中并不能明显看出此股的庄股特性，因为从图 8-39 的走势来看，很容易让人误认为这只是一只随大盘暴跌和反弹而自身走势独立性不明显的个股，在这里我们仍用以上分析中常用的“历史走势分析法”——即从此股的历史走势发现其庄股的特性，再结合其目前的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

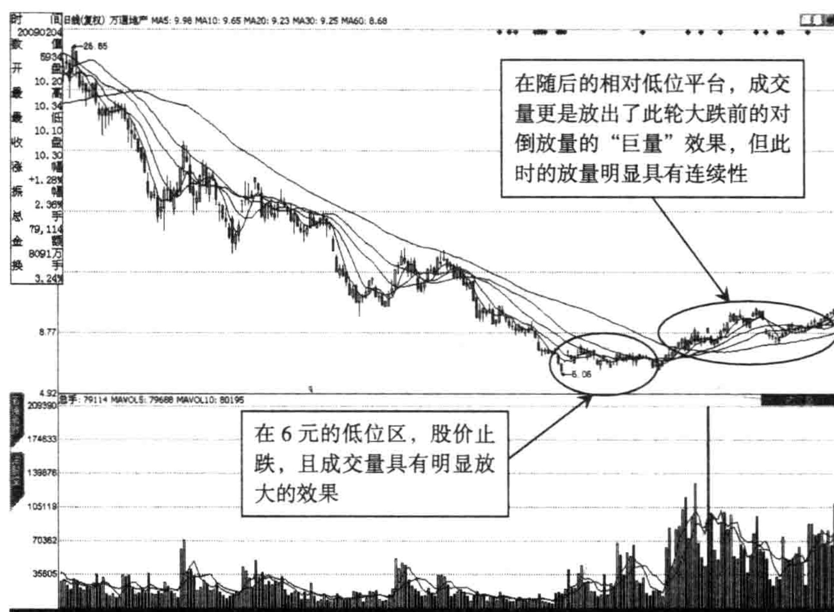


图 8-39 万通地产股价走势图

股价走势及成交量特点分析主力意图，从而发掘"黑马"。

万通地产在经过下跌前的对倒放量之后，从 30 元区间跌到了 6 元区间，下跌途中出现了几次较为明显的对倒放量反弹的情形，有主力在下跌中通过对倒进行出货的嫌疑，但下跌过程总体呈现缩量状态，这就限制了主力出货。当股价跌到 6 元的低位区时，股价止跌，且成交量具有明显放大的效果，在这个低位平台处股价的振幅很小，几乎只有 10%左右，基本没有短线投机的可能，结合当时"资金持续流入地产股"的公开消息来看，可以认为这是由于资金流向某一个板块而使得这一板块出现了明显强于大盘走势的情况。但资金持续流入而股价却不涨，这意味着如果后期的资金无法跟上，那么这种短期资金流入的现象也只能造成昙花一现的"逆市"情况。但对于投资者来说却出现了一次难得的机会，因为如果后续资金能跟上，此股的未来走势定强于大盘。如果考虑到当时市场正在转暖、利好政策不断出台等因素，投资者完全可以利用仓位的一半积极做多，这种控制仓位的方法既防范了短期下跌的风险又主动地把握住了难得的机会。在随后的相对低位平台，成交量更是放出了此轮大跌前的对倒放量的"巨量"效果，但此时的放量明显具有连续性，"天量"预示天价，如果联系此股前期的庄股走势现象及目前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

的跌幅和股价，我们完全可以认为此股很有可能成为一只暴涨的“黑马”。

图 8-40 是万通地产低位平台放量后期股价走势图。通过低位平台放量和相对低位平台再次放量之后，万通地产走出了一波从 9 元涨至 19 元的飙升行情，飙升行情的出现尽显庄股的暴利特性，这也是投资者梦寐以求的“黑马”股，我们希望通过本节的分析，能给读者一个更实用有效发现“黑马”的方法。

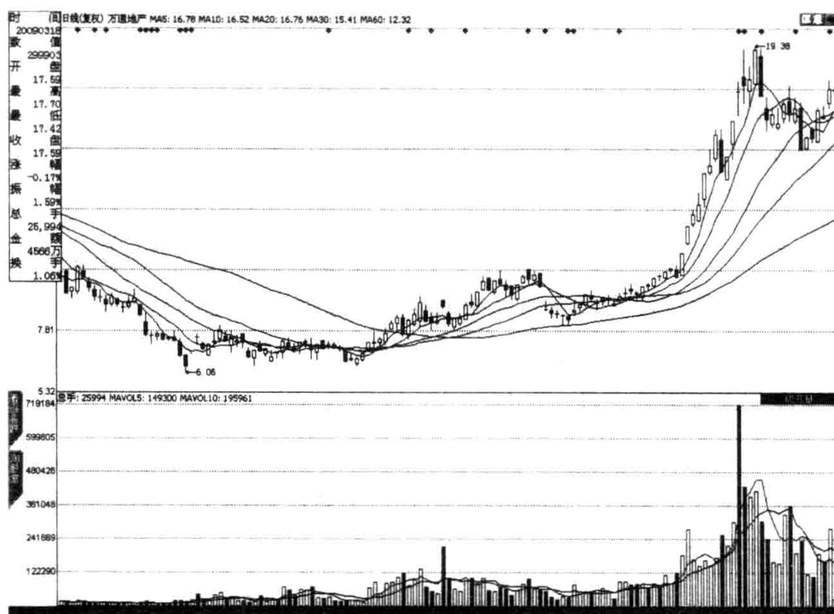


图 8-40 万通地产低位平台放量后期股价走势图

第八节 “底部”缩量

在第四章第二节中，我们已介绍了底部的特点，本节我们主要结合实例来介绍底部最重要的量能特征——缩量。底部出现缩量之后，并不是哪一只个股都会出现缩量之后放量上涨，这还要看个股在构筑底部时期内是否有主力进入？有主力正在介入的个股会在未来大盘好转的时候出现涨幅更为明显的行情，而并没有主力介入的个股其走势则难以超越大盘。此时判断个股是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

否有主力介入就成为了我们伏击“黑马”的首要条件了。下面我们看一下，当主力在底部缩量期间进入个股建仓吸筹时会出现什么情况。

当个股在大盘带动下经过大幅下跌，股市原来的赚钱效应几乎消失，市场交投也极为清淡。在股价下跌的后期，当成交量见底的时候，人们的情绪往往也见底了。随着股价的回落，原先在市场上赚了钱的人逐渐退出，而新进场者一个个被套，因此入场意愿不断减弱。如果当人们买股票的欲望最低的时候，股价却不再下跌，那只说明抛股票的欲望也正处于最低状态，这种状态往往就是筑底阶段的特征。

一只股票如果跌得久了，筹码往往就会很分散，表现在行情上，往往就是成交清淡，无人问津。选股的时候需要耐心，需要一段时间来等候股价筑底。一只会大涨的股票必须具有充足的底部动力才得以将股价推高，一个能让你赚大钱的底部起码应该持续半个月以上，甚至是几个月。但实际上有几个股民会有这样的耐心看着自己的股票在几个月中价格不动呢？而大资金在进场之前，显然得首先考虑其资金的安全性，介入的价位是否合适，等等。于是，在其真正建仓之前，一般要有一个试盘动作，在确认盘子很轻、场内没有其他主力的情况下，往往还要借势打压股价。在股价跌无可跌、成交极其清淡的情况下，方才开始缓缓建仓。表现在K线图上，一般是阴阳相间，成交量温和放大，股价重心不断上移，但涨幅有限——这便是“从缩量到放量”的过程。

经过一段时间（一般在三个月以上）的建仓，主力基本上吃够了一定筹码，而此时股价亦有了一定涨幅，成交也渐趋活跃起来。大多数投资者不愿意在底部等待太久，他们希望看清形势之后再作出决策，因此，往往选择成交量随股价上升而快速放大的时候入市。这一类投资者的存在，形成了突破之后激升的局面。

此时，为了阻止散户抢筹，也为了清除一部分已获利的筹码，该股往往在攻击形态极佳之时，突然掉头向下，一路震荡走低，股价连连击穿众多“支撑”。由于多数筹码在主力手中，而散户又不可能齐心做多，于是，庄家仅需牺牲少量筹码，便可打压股价；因此，随着意志不坚定分子的不断出局，成交量日渐稀少，最后，在连续数日持续萎缩之后，股价渐渐止跌——这便是“从放量至缩量”的过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

把以上两个小过程合并起来看，一个清晰的“从缩量到放量再到缩量”的建仓过程跃然纸上。

由以上过程可见，在成交量的底部买入才是真正保守和安全的。在市势明朗之后买入者也许能够赚钱。但是，第一，他们赚不到大钱，因为他们只是抓住了行情中间的一段。第二，他们面临的风险实际上比较大，因为他们买入的价格比底部价格高出了许多。当他们买进的时候，底部买的投资者已经随时可以获利出场。相比之下，谁主动谁被动就一清二楚了。而且这时介入若正赶上主力为吸取更多筹码而反手做空，投资者将面临着短期被套的尴尬局面。

实例 1——大冶特钢走势

图 8-41 是大冶特钢（000708）的股价走势图。从 2003 年 1 月 5 日至 2004 年 1 月 5 日一年时间内此股长期处于低位缩量横盘状态，股价的波动幅度很小，多在 10%以下，这种小幅波动与成交量的萎缩状态不可分，因为此股在这一年的时间里其成交量多维持在地量水平，换手率很少有超过 1%的时候，但是低位横盘区的低换手率并不意味着有主力在吸筹，也可能是市场处于长期大熊市中交投清淡造成的结果，判断主力是否在低位处进行过吸筹还要结合其他方面，比如：盘中买卖盘异动、K 线走势、与大盘是否同步、盘中挂单情况等，即使判断正确，这种长期横盘缩量的走势对投资者也是极大的心理考验。此股在经过一年多的这种低位缩量后，于 2004 年 1月 5 日之后开始了上攻行情，上攻刚启动时虽然股价创出了年内新高，但是成交量放大并不明显，可见主力在低位横盘时有介入，股价刚启动时主力仍处于锁仓状态。可见，对于这种有主力介入且缩量横盘达到一年左右的个股，一旦股价有启动迹象——即股价突破年内高点，且成交放量效果不明显，我们可以认为是主力发动行情的征兆，是难得的短线良机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

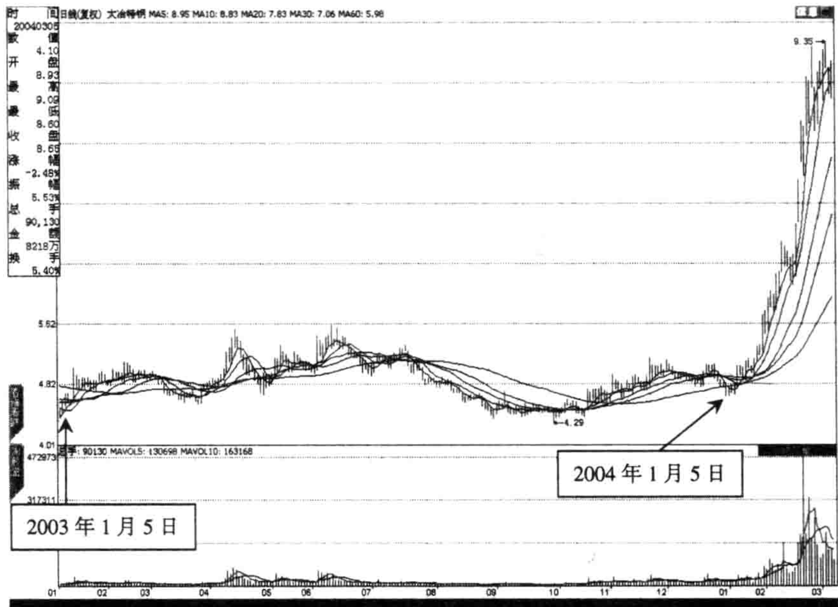


图 8-41 大冶特钢股价走势图

第九节 间歇性放量——股价异动的信号

间歇性放量也可以称为“脉冲式放量”或“成交量暴增”，其表现形态是个股或指数在某一日（或两至三日内）突然出现巨大的成交量，这种成交量的大幅度跳跃现象出现或许是由于重大利好、利空消息所致，或许是由于主力对倒所致，或许由于其他原因，跳跃性的量能特点打破市场交投的连续性，伴随这种巨量的突然出现，股价在巨量出现的当天也往往出现跳跃式的大幅变动。

下面我们具体分析一下出现间歇性放量的原因有哪些。

一、消息导致的间歇性放量

消息可分为政府发布的消息与上市公司发布的消息两种类型，但无论是哪一种消息，若会对股价造成影响，都是选择在盘后进行发布的，这样就很可能使连续两个交易日出现成交量突然暴增。在消息发布后，若消息属于直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接刺激二级市场的政策消息或上市公司重大事项（含有明显的利好或利空意味），则会造成投资者对于个股或大盘的关注程度会明显提高，由于投资者对于政策消息以及公布事项的不同解读，投资者的买卖意愿往往会随着这种消息的发布受到极为强烈的影响，消息造成了投资者情绪的改变、情绪的改变使投资者快速做出了买卖决策、大量投资者的参与造成了股价的巨幅波动。

若是出现重大利空消息，一些本打算继续持有的投资者担心公司业绩会继续下滑，往往会抢在第一时间清出股票；而一些短线投机者看到股价大幅下跌，认为短期有回升反弹的技术要求，多会进场抢反弹；而那些对此股坚定看多的投资者看到短期下跌较大也认为是吸纳筹码的好时候，但既然是重大利空，很明显的是，主动卖出的投资者一定会明显大于主动买进的投资者。这种情况下，第二个交易日的开盘价格会出现向下的跳空情况，若利空太大，很有可能直接以跌停板开盘，出现无量跌停的情况，“涨、跌停板”是我国股市特有的一种制度，它限制了当日内股价的波动幅度，但也限制了利好与利空的释放，我们可以把无量跌停那几日的成交量与跌停打开后的当日成交量之和算做是利空消息发布后的第二日单日成交量。重大利空发布后的第二日，股价很有可能是在巨大的抛盘压力下一路走低，全天出盘几乎是最低价或接近最低价。这是重大利空导致的间歇性放量。

若是出现重大利好消息，往往会调动投资者积极买进的情绪，那些本打算等待股价回调的投资者或场外观望的投资者会改变原来继续等待的策略，生怕股价继续上涨无法再给自己买入的机会，多会抢在当天介入，而一些短线持有者看到股价大幅上涨、账面上出现较为可观的利润，又恐利好消息效应短暂，于是抢先获利出局。既然是重大利好，主动买进的投资者一定会明显大于主动卖出的投资者。在这种情况下，第二个交易日的开盘价格会出现向上的跳空情况，若利好太大，很有可能直接以涨停板开盘，出现无量涨停的情况，我们可以把无量涨停那几日的成交量与涨停打开后的当日成交量之和算做是重大利好消息发布后的第二日的单日成交量。重大利好发布后的第二日，股价很有可能是在巨大的买盘支撑下节节走高，全天收盘价很有可能是最高价或接近最高价。这是重大利好导致的间歇性放量。

若消息属于那种利好或利空性质并不明显的一类，投资者的买卖意愿一般不会出现明显的转变，市场仍能延续交投的连续性，买盘力量与卖盘力量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不会发生明显转化，此时成交量相对前日不会发生太大的变化。

实例 1——2008 年 4 月 24 日及 2008 年 9 月 19 日的政策性利好大盘图形

图 8-42 是 2008 年 4 月 24 日政策性利好造成的间歇性放量。基于大盘一路走低，从最高点位 6000 多点一直跌到目前的 3000 多点，且仍没有止跌企稳的迹象。2004 年有消息称，经国务院批准，财政部、国家税务总局决定从 2008 年 4 月 24 日起，调整证券（股票）交易印花税税率，由现行 3‰调整为 1‰。

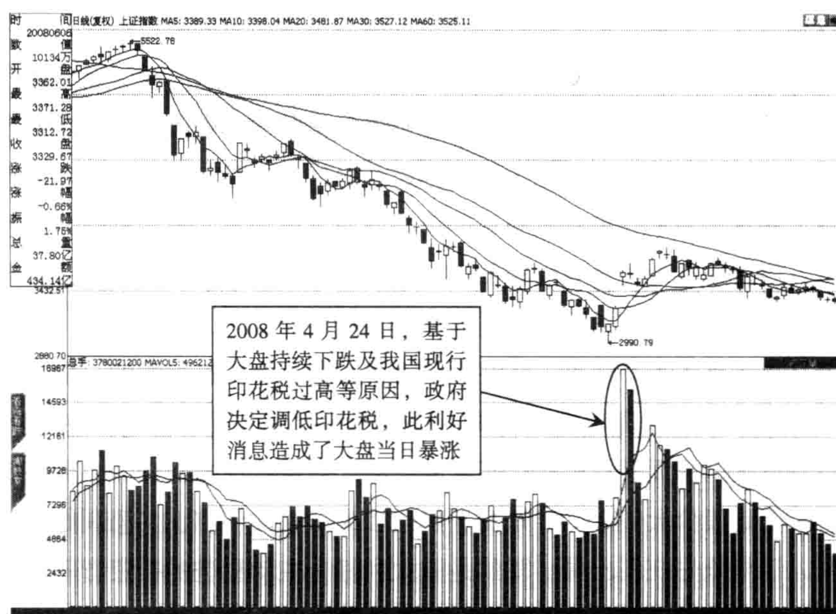


图 8-42　2008 年 4 月 24 日政策性利好造成的间歇性放量

这次调整证券交易印花税率，是证券市场历史上第 9 次调整。我国证券交易印花税始征于 1990 年 7 月，深圳市场首先征收，由卖出股票者按成交金额的 6‰缴纳；同年 11 月，改为买卖双方各征收 6‰；1991 年 10 月，印花税率下调至 3‰；1991 年底，上海市场开始向买卖双方按 3‰开征印花税。1997 年 5 月 10 日，国务院决定将印花税率由 3‰调至 5‰；1998 年 6 月 12 日，印花税率由 5‰降为 4‰；2001 年 11 月 16 日，A、B 股印花税率统一降

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至 2‰；2005 年 1 月 24 日起，印花税率由 2‰降为 1‰；2007 年 5 月 30 日，印花税率由 1‰上调至 3‰；印花税的调整可以说是政府针对股票二级市场所能进行的最为直接的调控，当印花税上涨表示政府认为目前股市投机气氛过浓，有必要通过提高交易费用来控制参与者的投机情绪，例如 2007 年 5 月 30 日，印花税率由 1‰上调至 3‰就是政府认为当时的股市涨得过快、投机气氛过浓而进行的一次政策调整。当股市走到了 2008 年 4 月时，情况刚好相反，政府认为股市跌得过快，股市再这样跌下去很难发挥融资功能等原因，从而将印花税调低。

印花税调整的当天，大盘指数暴涨、成交量突现巨量，连续两日的间歇性放量，但随后量能明显不足，无法继续支撑短期内快速升高的指数，大盘指数随着成交量的快速萎缩也步入了暴涨后的下滑阶段。

这种股价在间歇性放量后无法获利支撑的原因是成交量的放大效果不具有连续性，因而买盘的承接能力也不具有连续性，从而导致了股价的快速拉高。

相同的情况也发生在 2008 年 9 月 19 日，当大盘从 3000 多点跌到 1800 多点时，政府再次调低印花税，强烈地表明政策导向：国家不希望股市继续出现这种持续暴跌的情况，因为这种情况如果再延续下去极有可能对我国的实体经济造成很严重的影响。



图 8-43 2008 年 9 月 19 日政策性利好造成的间歇性放量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 8-43 是 2008 年 9 月 19 日政策性利好造成的间歇性放量。相比 2008 年 4 月 24 日的单纯调低印花税的利好消息，此次发布的利好消息更为猛烈，是三大利好集中发布。《中国证券报》发布消息："今起证券交易印花税只向出让方征收；国资委支持央企增持或回购上市公司股份；汇金公司将在二级市场自主购入工、中、建三行股票，并从昨日起开始有关市场操作。"这是一次利好消息的"组合拳"亮相，限于我国股市中特有的涨跌停板制度，毫无疑问当天 10%的幅度限制是无法释放这种利好的，因而 2008 年 9 月 19 日出现了史无前例的沪深所有个股全体涨停的奇观，这种壮观的景象至今仍被投资者津津乐道。在利好消息发布的隔天，行情尽情释放出来。在 2008 年 9 月 22 日、2008 年 9 月 23 日、2008 年 9 月 25 日成交量明显是间歇性放量，但市场不具有继续维持如此之高量能的实力，买盘能量的过快释放造成了后续买盘的不足，一旦后续买盘不足，无法支撑获利卖盘的抛压，股价就会步入暴涨后的回调，实际情况也正是如此，随着成交量的快速萎缩，股价走势如同 2008 年 4 月 24 日一样，出现了快速回调。

实例 2——中国石油走势

中国石油从上市之初的 48 元开盘价一直随大盘跌到了 2008 年 9 月 18 日的最低点 9.62 元，作为一只沪深两市的最大权重股，此股在下跌过程中同其他股有所不同，如果说其他个股绝大多数在下跌途中是"挣扎"着下跌——即下跌途中多次出现较为明显的反弹，而此股的下跌过程可谓是实实在在地坐在"滑梯"上下行，下跌途中套牢了无数中小投资者，当时股市流行这样一种说法"问君能有几多愁，恰满仓中石油"，可谓惟妙惟肖。

2008 年 9 月 19 日的政策性利好对中国石油的股价走势影响见图 8-44。与大盘出现间歇性放量相比，中国石油的间歇性放量视觉效果更为明显，3 个交易日内的巨量远大于平常的交易量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 8-44 中国石油股价走势图

实例 3——中国联通走势

利好消息本应引发股价的上涨，但股市无定论，股市里也常有一种情况，即“主力借利好大量出货”，这种情况的发生是有前提条件的，要么是股价在公司利好消息发布前已被充分炒高，公司一旦发布利好，主力“正巧”借机进行减仓，获利出局；要么是一只股票由于某种题材的支撑，当其他个股纷纷下跌的时候，此股由于消息支撑使得主力卖出盘并不多，但由于消息不明朗，市场的买进盘也不是很多，在一个相对弱市的大环境下，此股却能横盘整理，走势显得相当强劲，一旦利好发布，市场上的投资者很可能认为既然此股在消息发布前并没有进行充分的炒作，主力应借这次利好带来的“东风”顺势将股价炒高，然而，投资者却忘了目前此股相对同类个股以及大盘已经有了不小的“补跌”空间，公司的利好消息正好给了一个主力借机大量出货的机会。下面我们来看一下中国联通出现的股价走势。

图 8-45 是中国联通（600050）的股价走势图。2008 年 6 月 3 日，中国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

联通发布消息“拟以总计 1100 亿元出售 CDMA 业务，同时以换股方式合并网通”。这本来是一则对中国联通极大的利好消息，通过此次合并将使中国联通的业绩明显得到改善，反映在当天盘面上的情况就是，当天以涨停方式开盘，但随着巨大抛盘的涌出，此股当天收出一根放出天量的大阴线，此线在技术分析中有一个形象的比喻——墓碑线，是主力肆无忌惮的出货造成的。这是一个利好消息引发的较为明显的市场分歧所造成的结果，此股背后的主力可以说是许多基金构成的，当天正是由于这些基金借利好出货才造成了这种走势，当天接盘的主要资金来源于市场上著名的游资——涨停敢死队，游资可以在中小盘股里兴风作浪，但对于大盘股来说，因为控制其股价所需资金并不是游资能提供的了的，所以，当游资与基金对中国联通的后期股价走势出现分歧时，我们很难想象游资有什么能力能扭转这种败局，当天的走势就是由于市场散单与游资的力量无法阻挡基金的抛售而出现了天量的大阴线。

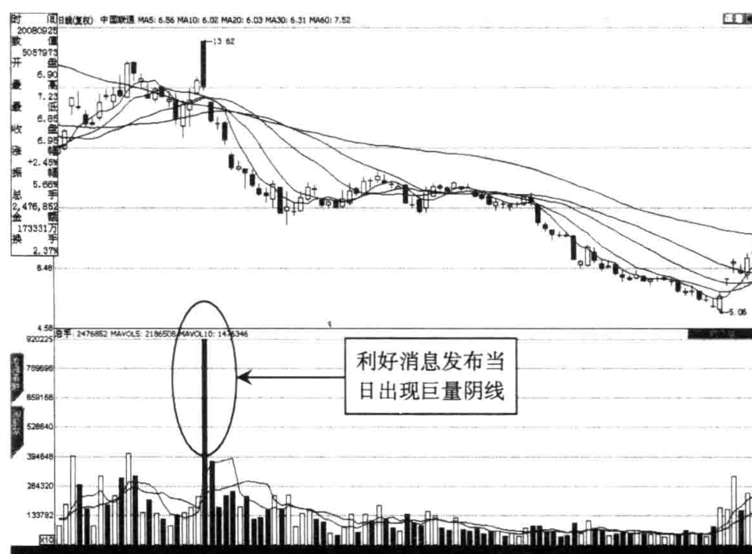


图 8-45 中国联通股价走势图

但是基金为何要借这种利好进行大量出货呢？这要从中国联通的历史走势中寻找原因。图 8-46 和图 8-47 分别是中国联通和大盘在 2008 年 6 月3 日前的走势图。中国联通作为一只大盘股，在此轮牛市中涨幅近 5 倍，在上涨过程中丝毫不弱于大盘，但是在下跌过程中中国联通由于很多利好消息的支撑，其走势明显强于大盘，给人一种“强者恒强”的感觉，这种强势与市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场对于此股的利好预期不可分割。在 2008 年 6 月 3 日之前，当大盘已经从 6000 多点跌至 3000 多点时，此股仅从 17 元跌到了 12 元，“补跌”空间巨大，这正是基金借利好大量出货的原因所在。

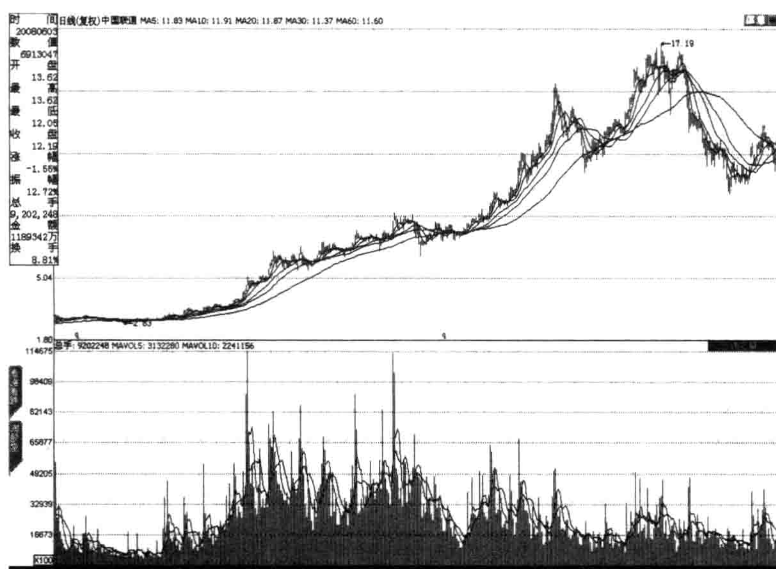


图 8-46 中国联通 2008 年 6 月 3 日前股价走势图

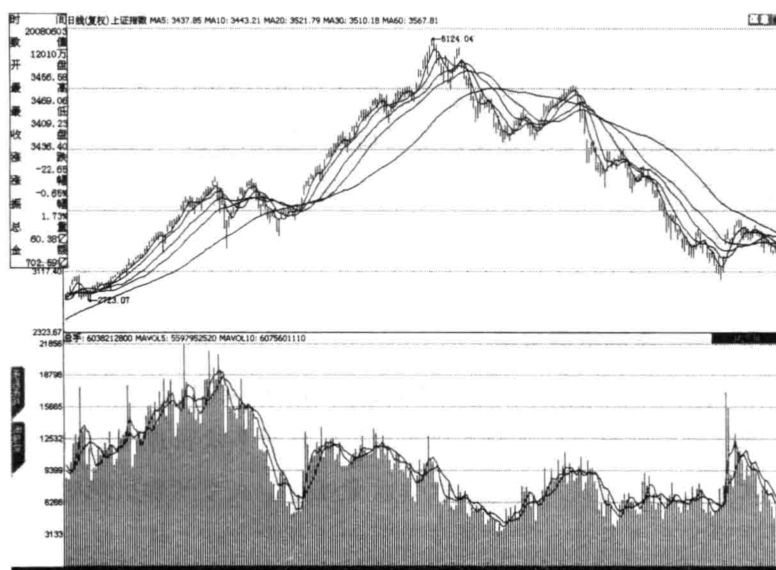


图 8-47 上证指数 2008 年 6 月 3 日前股价走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、主力对倒出货导致的间歇性放量

在没有任何消息的前提下，一只股票往往莫名其妙地出现单日内或几日内突现巨量的情况，这种手法往往是主力的“杰作”，主力通过对倒造成了成交量的急骤增加，一旦主力放弃对倒，市场恢复到正常交易时，成交量就会出现急速萎缩。主力既然在进行对倒，那么这就意味着主力不怕暴露自己的踪迹，一般来说，当主力进行默默吸筹时是不希望被市场关注的，而且对倒会浪费主力手中筹码，所以我们可以认为当主力进行对倒时，可以排除主力建仓的可能性。

一般来说，主力对倒放量多出现在主力出货的情况下。当股价处于高位跟风盘极少且成交量萎缩的时候，主力虽然账面获利极大，但若这些筹码无法卖出，也不过只是“纸上富贵”。为了吸引跟风盘，主力有必要制造一下活跃的交投气氛，从而达到顺利出货的目的。这里要注意的是，股价处于高位并不意味着股价处于顶部区间，因为主力一般很难在顶部实现大规模的出货，即使在下跌途中，股价仍有可能距离股价的前期底部区间有较高的涨幅，主力在跌途中出货也不失为一种明智的选择，因为在跌途中首先股价在视觉效果上给人一种已回调到位的假象，这可能会引来不少的抄底盘。所以，对倒放量出货下的股价走势有可能处于上涨途中，也有可能处于下跌途中，而处于下跌途中的对倒放量上涨假象尤其要引起投资者的警觉。

相比下面要讲的“主力高抛低吸导致的间歇性放量”而言，主力对倒出货导致的间歇性放量在放量程度上特别明显，一般都是放量前日的三倍以上。下面我们通过实例来解析这种对倒放量情况。

实例 4——承德露露走势

图 8-48 是承德露露股价走势图。当股价从 7 元区间涨至 30 元区间后进入了高位平台阶段，在这个高位平台中，此股多次出现间歇性放量的现象，且放量效果很明显，每次间歇性放量过后，成交量都出现明显的萎缩状态，这才是主力不进行“对倒造假”时的正常市场交投情况。主力为何要对倒放量呢？主力是建仓吸货吗？在如此的高位平台，首先股价就不是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

建仓的合理价格，其次即使主力想建仓吸筹，这种间歇性放量只会造成主力手中筹码的流失，全无可能达到吸筹的目的。此股存在多个主力吗？可以试想一下，若此股存在多个主力，而对倒也要通过二级市场的买盘才能完成，那么如果一家主力在对倒，则很可能给其他主力借机减仓的机会，这家进行对倒的主力可能会发现没有买进来自己挂出的卖单，反而将买进别家的大卖单，在如此高位平台上来加仓，真可谓雪上加霜，这家主力的持仓成本会明显提高，试想一下会有哪家主力愿意这么做呢？所以，可以认为此股目前只有一家主力。这种对倒放量会是新老主力的交换行为吗？此股的股价高度决定了稍有一点理性的新主都不会大资金介入的。是主力继续拉升前的试盘行为吗？我们假设这真的是主力拉升前的试盘行为，那么这种间歇性放量就非主力对倒所为了，而是主力通过当日大量买入或大量卖出来考查市场中散单的跟风或抛售情况，但如果主力控筹很重的话，这种天量的现象就是不可理解的了，主力当日拉升或打压都需要大量的筹码来完成，那么如果要继续拉升到新的高度会要多少筹码呢？

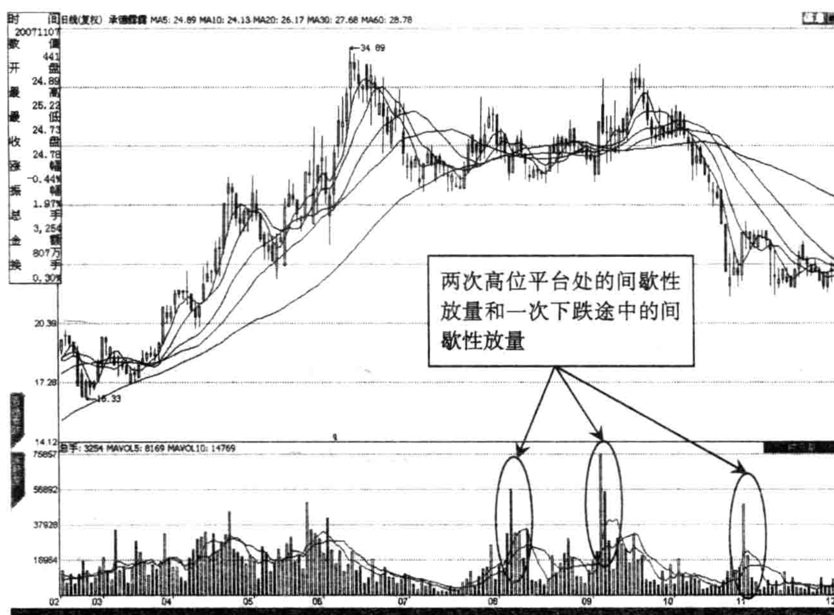


图 8-48 承德露露股价走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过以上分析，我们发现，在高位平台处能解释这种间歇性放量的主力行为只能是出货行为。

在图 8-48 中，承德露露出现两次高位平台处的间歇性放量和一次下跌途中的间歇性放量。前两次的间歇性放量直接导致了股价后期跌破高位平台，由于在下跌途中的那次间歇性放量离高位平台很近，所以只可以把这次的间歇性放量当做一次反弹的信号，切不可当做下跌趋势结束的信号。

图 8-49 是承德露露间歇性放量的后期股价走势图。虽然，在此次下跌途中的间歇性放量之后，股价出现了一波较为明显的反弹，但这波反弹的背景是当时大盘的强劲反弹，这并不代表个股走势的独立性。从图中我们可以看到，此股在反弹过后便开始了大幅杀跌的走势。



图 8-49　承德露露间歇性放量的后期股价走势图

实例 5——亚盛集团走势

图 8-50 是亚盛集团（600108）股价走势图。此股在 2007 年 5 月 30 日之后，长期处于次高位平台横盘震荡，在图 8-50 的右侧我们可以看到两次明显的股价反弹同时伴随着间歇性放量的现象，很显然有主力活动于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其中，这个信号明显地透露出此股的横盘状态可能要被打破，但是股价的突破方向是选择向上还是选择向下呢？主力意图为何呢？我们假设此股的突破方向选择向上，那么主力在平台区应该是收集筹码才对，因为筹码不够就很难拉升股价，而且如果拉升后股价将脱离这个平台升到一个更高位的平台，有谁不想在低位区买进呢？此股在此横盘近一年之久，若有主力介入吸筹，时间和横盘区的成交量都可以保证主力想买多少就买多少，但是这种突破前的两次巨量却向我们展示了主力在此区间吸筹很少，在股价未脱离此平台时就放巨量吸引市场目光，难道主力想让市场也从这个“低位”买进筹码？通过分析，我们认为此股成交量情况无法解释其未来将出现拉升这种情况；而对倒放量倒是股价下跌前的征兆，主力希望通过对倒造成跟风效应，为下跌前尽量多出货创造了机会。

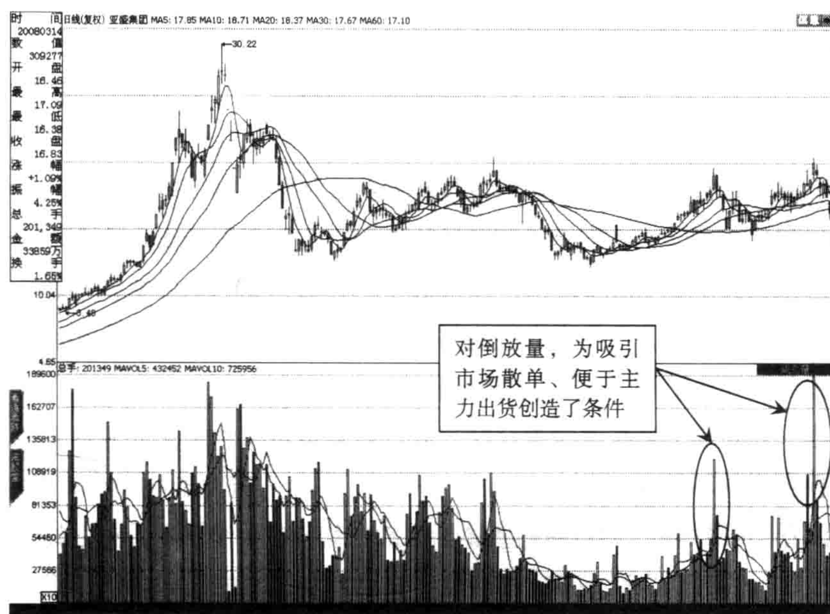


图 8-50 亚盛集团股价走势图

图 8-51 是亚盛集团间歇性放量的后期走势图。在次高位区间的两次对倒放量之后，股价便步入了漫漫跌途。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

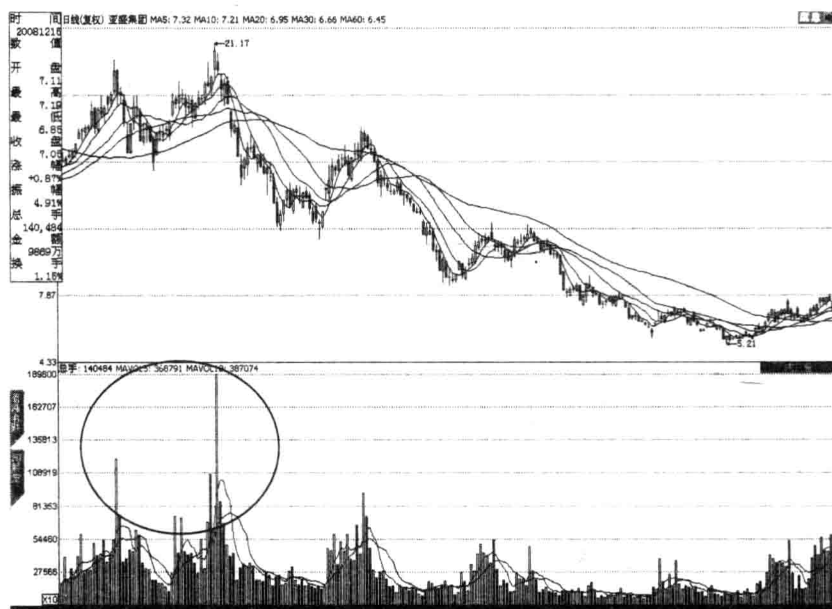


图 8-51 亚盛集团间歇性放量的后期股价走势图

三、主力高抛低吸导致的间歇性放量

个股背后有主力资金在影响股价的运行，一般而言，这是市场上投资者能够达成的一点共识。但是投资者或许会忘记主力也分控盘主力和不控盘主力，可以说大部分个股背后的主力都属于不控盘主力，当多家基金埋伏在一个大盘股上的时候，此类大盘股也属于这种情况。下面是不控盘主力如何通过高抛低吸导致了间歇性放量的案例。

当一只股票中存在多股资金时，有一股资金可以称作是此股的主力，但是这种主力并不控盘，它只是持有的筹码更多些，当大盘处于小幅震荡时，主力因看不准行情，一般多是隐藏在此股之中不做动作更不会急于拉升，因为一旦对行情判断出现错误，就会使得自己持仓成本变高，而且如果主力急于拉升时而大盘并没有出现像样的行情，这反倒给了其他资金出货的机会，但如果大盘较好，这些资金当然也会“默契”地联合拉升或者并不进行抛售持股待涨，股价如果能上去，大家都有好处。这种股最大的特点是：有时会强于大盘，但是不会比大盘强太多；所以，当此股在短线内随着大盘出现了一波明显强于大盘的上涨时，多是主力顺水推舟的结果，一旦大盘滞涨，此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

股内隐藏的某家主力就希望能通过高抛低吸做一波段，即从股价的短期波动中获利，如果此后的几日内主力对于大盘滞涨或小跌的情况判断准确，那么此股在其后几日的情况会明显弱于大盘，这是因为主力已经提前在高点进行了抛售，主力在等着短期内回调的低点出，就是说此时主力非但不会护盘反而可以借少量筹码将股价打低，以便在低点吸筹后继续进行比较累人的高抛低吸。但如果主力对"高抛"后几日的大盘判断出现失误，多会在短期内蒙受损失，比如大盘在此后出现连续上涨，主力就有可能发现自己本应出在更高的价位却没有做到，但无论如何，既然此股主力已在自认为的"高点"进行了少量的抛售，那么此股近期走势自然不值得期待。

实例 6——抚顺特钢走势

图 8-52 是抚顺特钢（600399）股价走势图。在图中我们可以看到在底部的次低平台区有两次相对明显的间歇性放量，其间还有几次视觉效果并不是太明显的间歇性放量。每一次间歇性放量都出现在股价近期上涨中的"高位"，主力在"顺水推舟"拉高股价后有了明显的出货动作，间歇性放量之后的大盘也都出现了小幅回调，但此股的回调幅度明显大于大盘，主力又借势打低股价为补回筹码创造了好的价位。

两次间歇性放量之后，此股虽然出现了一波价升涨增的上涨走势，但这是由于大盘在短期内上涨 20%所带动的，两次间歇性放量之后此股并无太大的上涨动力。

四、换主力导致的间歇性放量

当某股的主力因为一些原因要抛售股票兑现筹码时，很可能会因为其持仓较重，导致在短时间内无法完成出货，而这时的股价又往往处于高位，老主力或许是在高位介入或许是在低位介入，如果老主力在高位介入我们可以明显感觉到有主力在高位进行护盘动作，因为哪家大资金也不希望自己一介入后就出现被套的尴尬局面，如果此时大盘出现大跌，此股多会维持横盘震荡的走势，主力的意图很明显，就是希望通过大盘回暖再将股价推高。新主力介入时，多会根据此股的业绩、未来成长性等因素来研判它是否超过了市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

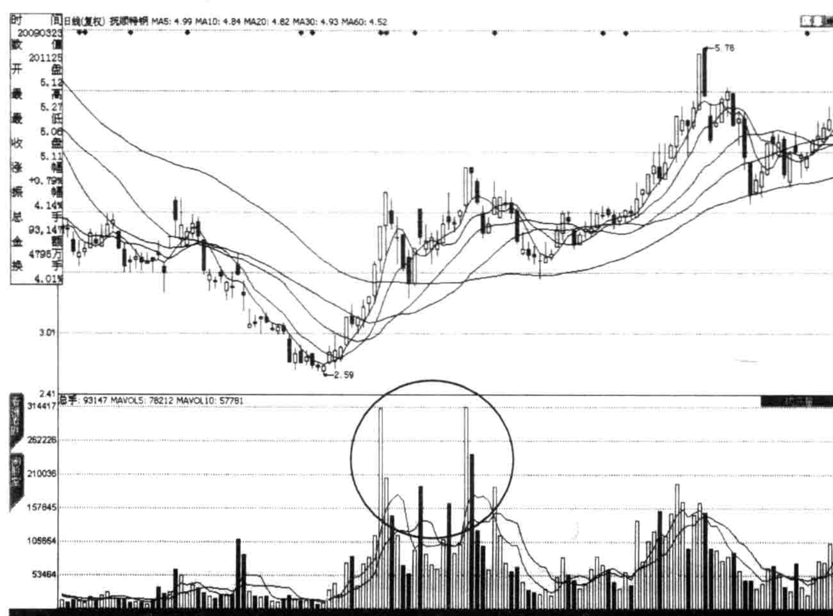


图 8-52 抚顺特钢股价走势图

场的平均水平，这是新老主力交换的前提条件，即两者要找到一个“平衡点”价位来完成交替。由于老主力筹码太多，一般来说，在一两日内无法完成，多会在 5 日左右完成交换，这时的成交量特点是，这几日的成交量基本持平，但相对于这几日前后的成交量却出现了数倍放大的效果。且股价走势在新主力介入后，如果大盘下跌，此股往往能维持横盘震荡格局。

实例 7——双汇发展走势

图 8-53 是双汇发展（000895）股价走势图。此股从 2008 年 2 月 20 日的高位 60 元区域一直下跌到了 2008 年 9 月 18 日的 20 元区域。在下跌过程中，成交量呈现出缩量状态，主力无法出逃。

先让我们看此股的前期走势，从中发现特点。图 8-54 是双汇发展在 2008 年 2 月 20 日前高位平台区的股价走势图。2007 年 6 月 29 日在停牌了一年之后，双汇发展公布了股改方案，股改的利好消息再加此次停牌的一年时间内大盘暴涨，复牌后股价出现巨大跳空走势，此后股价一直在这个高位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

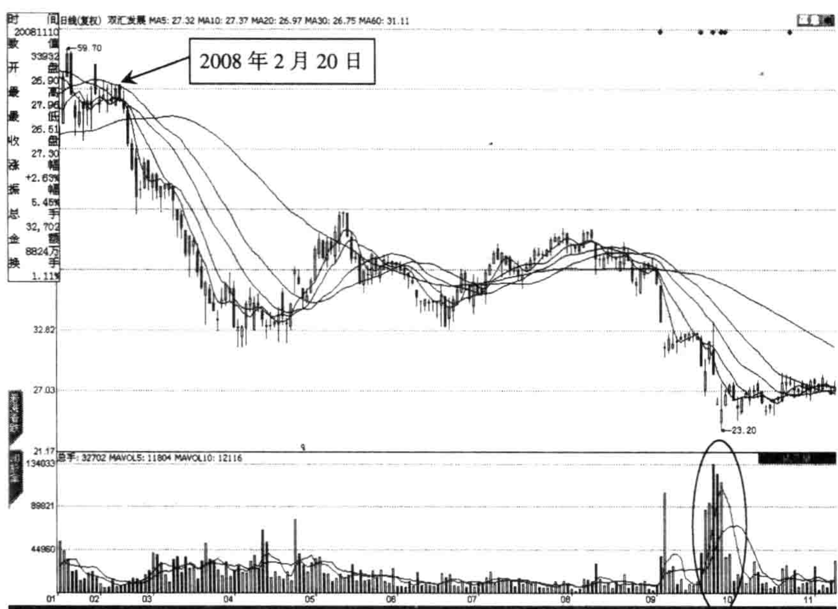


图 8-53 双汇发展股价走势图

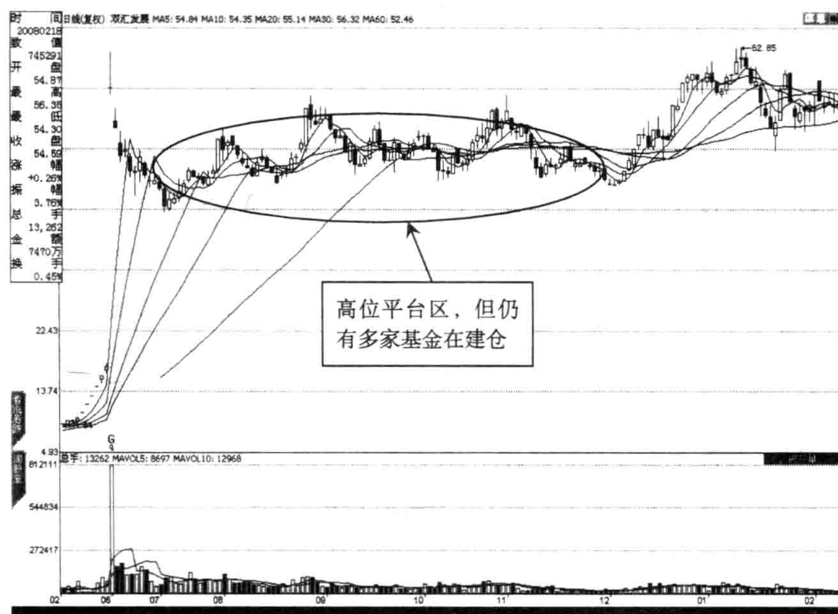


图 8-54 双汇发展前期股价走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

横盘区持续震荡。查阅高位区的十大流通股东情况，可以发现，这期间有许多基金在介入，也就是说它们的买入成本基本在 50 元上方的高位区。基金属于公募性质，这种公募基金的特性是比较随大盘。此股在 2007 年下半年并没有随大盘蓝筹股一起上涨，而且在如此高价位区再选择拉高建仓的话，即使纯粹的外行人也不会做这种愚蠢的事。基金在此高位横盘区介入的原因很简单，就是希望吸够了筹码继续拉升，这种操盘手法与当时基金经理们一致认为大盘能突破“万”点大关是密不可分的。公募基金的另一大特点是“抱团取暖”，此股在大盘 2007 年 10 月后的走跌之中却仍能够逆市横盘就足以显示基金的这种特性，而这种特性的出现并非偶然，这是因为多数基金经理思维方式仍是以做多为主，毕竟大牛行情极大鼓舞了人们的热情，也煽起了无论是专业人士还是普通大众的狂热情绪，不切实际的梦想充斥在普通大众和专业人士的心中。随后在市场沉重的脚步下，梦想破碎，当基金经理们醒悟过来时，此股就开始了轮番杀跌之旅。

再回到图 8-53 中。当此股在 2008 年 9 月 19 日随着政策利好消息的发布出现止跌时，此股连续 5 日出现巨量换手，若只是因为消息缘故出现的间歇性放量一般不会维持这么多天，其成交量特点值得我们注意。前面我们讨论的2008 年 9 月 19 日前后的大盘成交量及中国石油的成交量特点都说明了这点。如果说抛盘来自于老主力的持续几日内的卖出，但是接盘的散单却不会集中出现在这几日，因为市场散单的特点重在一个“散”字。接盘者是否可以认为是新主力呢？随后的大盘走势给了我们一个很好的验证机会，大盘在2008 年 9 月 19 日暴涨过后出现的深幅回调、再创新低，而此股在此期间却出现了逆市缩量横盘的走势，我们可以把这种走势理解为老主力在前几日的天量中已经出了不少货，目前仓位较轻，没有必要再继续抛售，而新主力在介入后，自然不希望股价下跌，由于老主力的“配合”，新主力只需用少量的筹码就可以维持住股价。

五、突破平台密集区所导致的间歇性放量

一只股票若在某个平台处出现了放量现象，就意味着这一平台处的交投较为活跃，而交投活跃的现象也代表市场上参与买卖的散单较多、浮筹增多，当此股突破此平台时多会出现放量现象，如果在突破的当日又出现了较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大的股价波动（比如当日低位开盘，随后上封涨停板，但不封死），往往会调动解套卖盘或获利卖盘的涌出以及投机买盘的介入，很有可能在突破当日较为明显地放量即间歇性放量。

实例 8——中国宝安走势

图 8-55 是中国宝安（000009）股价走势图。此股在低位区出现了一个明显的放量平台，当股价突破这个放量平台时出现了当日股价大幅波动的情况，股价上封涨停板，但随后又被打开，涨停板的打开引来巨大的抛盘，这些抛盘多是来自市场散单，因为放量平台的出现就代表了市场中参与的散单在增多，但是散单的抛售是无法造成突现"天量"的情况（在这里，读者一定要注意放量的程度），此股在股价突破的两日内成交量放大效果仅在 2~3 倍。鉴于放量平台的存在，如果是主力与散单一起抛售，其量能效果自然不止这些，通过分析，我们认为主力在这两日的间歇性放量很可能没有出货而是在进行吸筹，这种吸筹行为一是由于主力筹码不足，二是由于股价相对大幅下跌前的高点确实相对诱人了。此股在两日间歇性放量之后出现了明显的上攻行情。

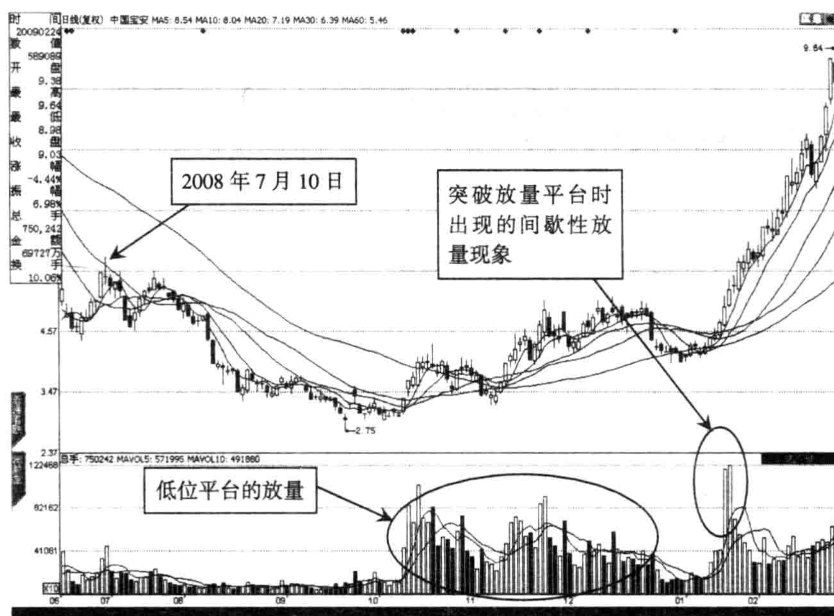


图 8-55 中国宝安股价走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这次明显的上攻行情的出现并不是偶然的，我们可以从此股的历史走势中发现端倪。图 8-56 是中国宝安出现低位放量平台前的整体走势图。从图中可以看到，股价在高位区间长期横盘震荡后，突然出现快速的下滑，股价只是在途中做了一个平台式的整理阶段，随后又是一轮大幅杀跌，下跌过程中的过快、过狠，导致了一定有主力资金套于其中。在下跌途中出现一个下跌中继平台，出现了较为明显的放量，这一平台很可能是一股规模较大的资金在进行抄底所造成的，这也是此股未来能出现大反弹行情的基础所在。

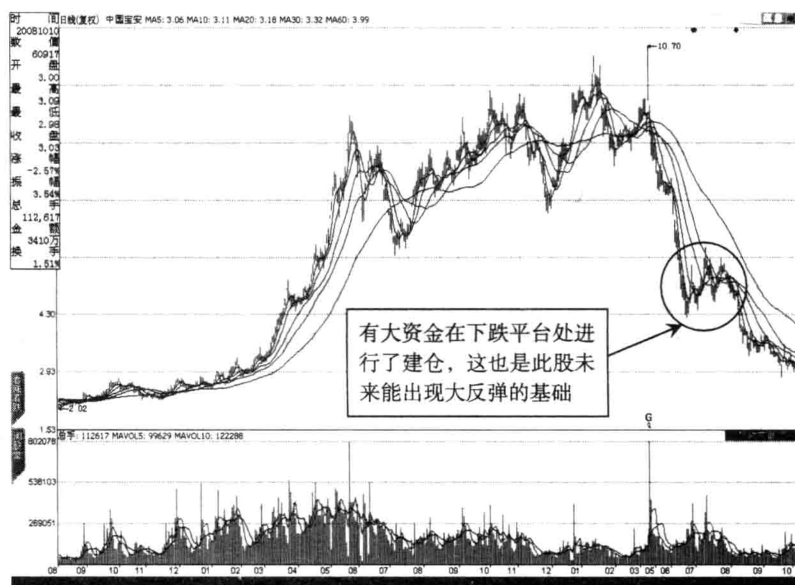


图 8-56　中国宝安前期股价走势图

六、主力试盘导致的间歇性放量

试盘就是主力对将要开展的操盘进行试验，从中测试盘中的相关信息，从而指导其操盘。主力建仓、拉升、出货等各阶段前中都有试盘。判断目前的试盘属于主力在哪一个阶段进行的试盘，这要结合股价走势图及此股近期的成交量特点来做综合研判，本节中我们着重讲解拉升前的试盘动作并在实例中详细地分析。

一般主力持有的基本筹码占流通盘的 45%~50%，剩余的 55%~50%在市场中。在较长的吸货阶段，主力并不能肯定在此期间没有其他的主力介入，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

通常此股若仍有10%~15%的筹码集中某家大资金上，就会给主力造成不小的麻烦。在操作过程中这种情况十分常见。经常会有两股大资金因看好某股票而同时介入，持仓比例都差不多（或许一个偏大、一个偏小），吸货阶段都十分吃力，但是到最后虽然这只股不错，但就是不涨，上下震荡，成交量时大时小，由于大主力之间进行“合作”几乎不可能，所以此股很可能会长时间上下震荡不能顺利上攻，成了一块“鸡肋”，食之无味，弃之可惜。所以必须“试盘”。试盘空间一般在5%~15%，而试盘的时间因主力手法及操盘计划不同也不尽相同，但多数主力都会在少数几日内完成试盘。

（1）试盘的目的与作用。正如打仗，知己知彼才能百战百胜。主力吸货完毕之后，在各种市场环境初步准备发动行情时并不是马上进入拉升状态，虽然此时拉升的心情十分急切，但是为了拉升成功以及采用多长时间拉升，主力目前还无法准确判断，这时的试盘就成了最好的检验个股目前基本情况的好方法。主力试盘的目的主要有以下几种：一是测试此股内大户或其他大资金情况。该只股票是否有别的主力已经潜伏在内，如果有别的主力已经潜伏在内则该股的筹码吐纳将体现出非散户持有的特色，新进主力必须采取较为稳妥的办法进行解决，换庄、抢庄、联庄、助庄、跟庄、放弃等等。二是测试盘内筹码锁定的情况，该只股票的筹码分布情况。在该试盘价格范围内主力根据上档筹码的抛压的轻重、下档买盘的支撑力度，明确将可能有多少筹码会吐出，能够被它吸纳，以便制定正确的操盘计划。三是通过试盘提高持仓比例。通过试盘买进的部分筹码可以用于今后拉升途中做空打压股价使用，以便在途中回调后的较低价位继续买进廉价筹码，这部分筹码主力将其作为“高抛低吸”的筹码。这也是试盘时K线图表上表现出成交量突然放大的根本原因。四是测试浮筹情况，测定市场追涨杀跌意愿。市场散单的追涨杀跌意愿往往会因为股价在单日内的大幅、快速地波动被调动起来，如果这种意愿较强，在主力的带动下便出现较大的单日放量，主力通过将当日的成交量减去自己当日的买卖筹码数量就可以得到较为准确的市场跟风情况。五是主力通过仔细的试探，最后确定是按原计划进行拉升还是暂时取消拉升计划以便回避盲目勉强拉升带来的因不可控制因素而造成资金的巨大风险。

（2）试盘的盘口特征与成交量特点。主力为了解该股的筹码锁定程度，必须在市场不平稳时出其不意地猛然将该股的股价作大幅的拉升，然后让其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自然回落以便测试盘中筹码的抛压情况。

在建仓阶段，如果拉升时有大量的抛盘涌出说明在该价位以下主力可以展开打压建仓动作，具体表现在K线图表上就是在风平浪静中猛然出现一根长长的上影线；如果拉升时抛盘稀少说明该股在该价位以下收集到筹码有困难，必须考虑以更高的成本价格进行拉高收集才能完成建仓任务，具体表现在K线图表上就是在风平浪静中猛然出现一根长长的下影线。试盘当日的成交量大小可以体现出抛压的大小。此时试盘的目的是测试盘中抛压大小，辨明建仓难易。

在进行拉升前的试盘时，其手法、K线图形、成交量特点基本同上。试盘当日的成交量大小可以体现出抛压的大小，但抛压较大并不意味主力将取消拉升计划，也许主力会将拉升的时间放缓几日，再吸些筹码以便从容拉升。

试盘的方式一般可分为五种：一是平衡市向上下拉升或打压试盘；二是在强势市拉高后不参与试盘；三是在弱势市拉高或压低试盘；四是利用颈线、趋势线、黄金位、均线、通道上下轨等技术试盘；五是利用利好、利空消息拉升或打压试盘，利用板块整体启动或调整等试盘。

在实际操作过程中，一般是主力用几笔大买单，把股价推高，看看市场的反应。主力将大买单放在买二或买三上，推动股价上扬，此时看看有没有人在买一上抢货，如果无人理，就说明盘面较轻，但股性较差；如果有人抢盘，而且盘子较轻，就成功了一半。紧接着主力在拉升到一定的价位时，忽然撤掉下面托盘的买单，股价突然地回落。而后，主力再在卖一上压下一个大卖单，这时股价轻易下挫，这说明无其他主力吃货。在推升过程中，盘中有较大的抛压，这时主力大多先将买盘托至阻力价位之前，然后忽然撤掉托盘买单，使股价下挫。如此往复，高点不断降低，该股的持有者会以为反弹即将结束。突然主力打出一个新高之后，又急转直下，此时比前期高点高，眼看很快要跌回原地，非主力盘再不敢不减仓了，于是集中的抛单被拆散了。

实例9——深鸿基走势

图8-57是深鸿基（000040）股价走势图。在图中我们可以看到四个平台，我们要关注的是这四个平台的量能特点，注意到这一点有助于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们理解本例中所要讨论的间歇性放量的实质。当股价一路下滑来到最左侧的第一个平台时，可以看到这是一个明显的放量平台，有买就有卖，此平台的抛盘是来自于主力还是散户，我们暂时不得而知，因为此股在这里虽然已经从高位下跌较深，但并不能排除主力因无法在途中得到更高的价位而大量出货。随后，股价无量跌破最左侧的第一平台到第二平台，此平台的量能相比前一平台出现了大幅萎缩的态势，受大盘持续暴跌的影响，股价在此并没止住跌势，两天的大阴线使在此平台的买入盘都处于浅套状态，但股价在跌幅不深的情况下又回到了和第二平台"同高"的第三平台，这一走势如果单看此股很难看出有什么特别之处，最多就是出现了一个技术分析派所谓的"坑"，但这个"坑"对于我们分析股价走势有多大价值仍要结合当时的大盘来研判，如果当时大盘也是这样的一个"坑"，说明此股的这种挖坑走势没有丝毫意义，这段时间是2008年7月中旬至9月中旬，该股在此期间呈第二平台与第三平台之间的V形走势。此期间大盘的走势如图8-58所示，这是大盘在7月中旬至9月中旬走势图，经过对比我们发现此股走势在此期间极富"独立性"，大盘在一路下滑，而此股却能够逆势横盘。市场散单是无法形成合力维持股价的，这样我们可以得出两点结论，一是此股的市场散单已经不多，这从此股能够逆势、缩量横盘的走势可以看出；二是有主力护盘。主力护盘时并没有出现大成交量，证明其已经持仓较重，但此主力是新主力还是老主力呢？让我们再回到第一平台，能造成第一平台的连续放大的成交量的绝不仅仅只是市场散单的结果，虽无十分把握，但我们却可以大胆断言，这很可能是新主力的介入平台。此平台之后的下跌中出现缩量的原因，一方面是由于老主力不想在更低价位出货；另一方面也是由于市场散单已悉数被套不愿割肉导致的。当同期大盘在快速下滑，而此股仍能再次到第二平台的高度以此解套第二平台处买入的散单，对于散户而言这的确是一次难得的卖出机会，因此也就出现了第三平台的相对放量现象。无疑，此时的买入者依然是新主力，但卖出者是否有老主力就不得而知了，也许新主力也无法确定。当股价从第三平台处再次下跌创出本年新低的时候，也正是大盘在2008年9月19日政策

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利好过后的深幅回调，此次下跌一个最为显著的特点就是下跌途中出现了“地量”——成交再创新低，可以说在无主力参与的情况下，这是市场散单搏杀的结果，市场散单的最大特点就是随大盘。当股价经过此次下跌后，在回升途中我们发现此股出现了一根“莫明其妙”的间歇性放量长阳线走势。可以说这是在成交量风平浪静的时候出现的一种怪异现象，如何解释它的出现呢？通过前面讲解的“试盘”知识，及我们通过前三个平台处分析得到新主力介入的情况来看，这很有可能是新主力在即将拉升前进行的一次试盘动作。当日的股价波动方式也体现出了试盘的特点，当日股价从低位启动强封涨停板，随后又被打开，至收盘涨幅维持在8%。当日没有出现长上影线，证明新主力的控盘能力还比较强，但是由于成交量放的相对大了些，所以来自市场的抛盘依然不容小视，如果资金允许的话，新主力有再次多吸些筹码的必要，此股在这次间歇性放量之后出现“牛长熊短”的走势，当股价上升到最右侧的第四个平台时，我们发现这一平台处的量能已经明显小于第三平台的量能，新主力持仓比例又增大了，这也为日后的拉升奠定了基础。

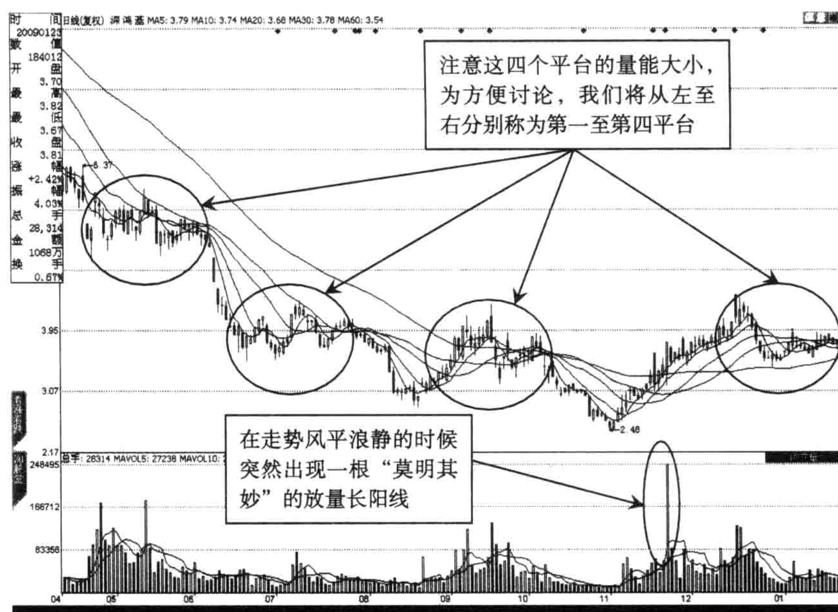


图 8-57　深鸿基股价走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

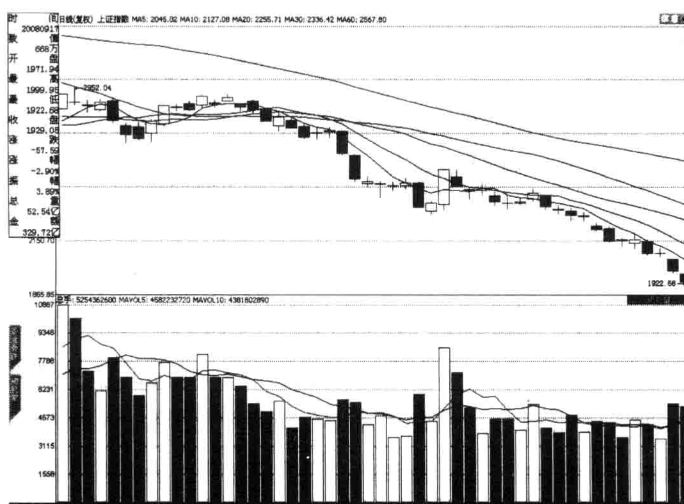


图 8-58　大盘 2008 年 7 月中旬至 9 月中旬股价走势图

通过前面的分析，我们知道新主力极有可能在最左侧的第一平台处介入，所以我们可以预测只要大盘能够企稳，此股的上攻价位应高于第一平台，图 8-59 是深鸿基间歇性放量后的股价走势图，股价快速上攻，经上升途中短暂的休整后，一举突破了第一平台的高度，这期间的走势远强于大盘，大盘处于震荡之中，此股能在没有题材、业绩、板块联动等情况下走出了翻倍行情实属新主力之功。

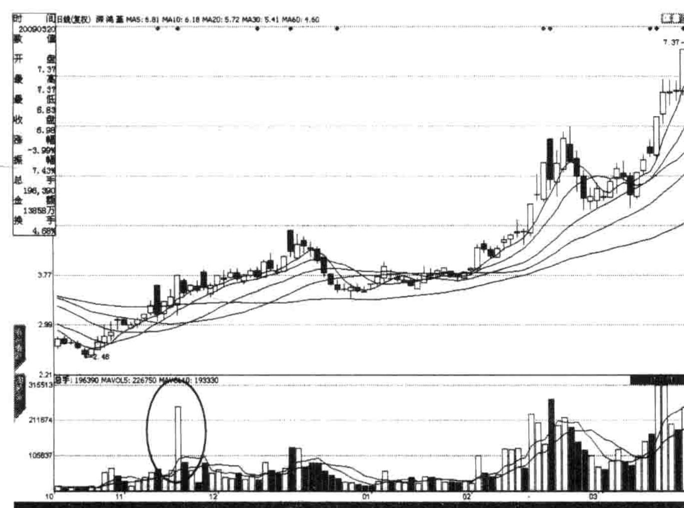


图 8-59　深鸿基间歇性放量后股价走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七、“大小非”出逃导致的间歇性放量

中国证监会 2005 年 9 月 4 日颁布的《上市公司股权分置改革管理办法》规定，改革后公司原非流通股股份的出售，自改革方案实施之日起，在 12 个月内不得上市交易或者转让；持有上市公司股份总数 5%以上的原非流通股股东，在前项规定期满后，通过证券交易所挂牌交易出售原非流通股股份，出售数量占该公司股份总数的比例在 12 个月内不得超过 5%，在 24 个月内不得超过 10%。这意味着持股在 5%以下的非流通股股份在股改方案实施后 12 个月即可上市流通，因此，“小非”是指持股量在 5%以下的非流通股股东所持股份，这就是“小非”的由来。与“小非”相对应，“大非”则是指持股量在 5%以上的非流通股股东所持股份。“大小非”解禁就是限售非流通股允许上市。

这两年中，随着牛市行情反转及熊市行情的到来，“大小非”问题成了股市里的一个关注热点，很多投资者把牛市的结束归罪于“大小非”的抛售，其实，“大小非”的力量虽大但由于行动不统一，最多会造成行情发展中的一波“涟漪”，无法决定趋势，投资者可以把“大小非”当做是一个超级大户来看待，切不可把“大小非”当做是主力来分析，这样容易走入误区。

例如：在 2007 年的牛市行情中，许多个股在“大小非”减持后仍然走出翻倍的行情，让我们看一下原因何在？“大小非”的最大动机是来自原股东获利回吐、落袋为安的思维，其原持有成本很低，当其解禁时的二级市场股价是其当初投资收益率的数倍到几十倍不等，可以说，暴利诱惑是“大小非”的最大诱因。究竟是谁还愿意在相对高位接盘“大小非”股份呢？这让很多投资者感到困惑。我们知道在一个牛市里，只有持有股票才能赚钱，股票是获利的载体。相反，在熊市里，则是现金为王，抛售股票才可以避免损失。以牛市思维来看，机构投资者接手他们看好的股票是很自然的事，和原抛售者的持有成本和获利情况关系不大。而且，由于机构本身已经大量拥有这些股票，通过进一步吸收筹码，让股价进一步上涨，符合其自身利益，并因此可获取更多至少是账面上的盈利。

可以说无论是在熊市还是在牛市中，刚解禁后的“大小非”都会因为其账面获利可观从而有一种卖出套现的冲动，但这种行为只是一时性，尤其体

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在解禁当日，如果在牛市中，“大小非”往往还会等等再出手，因为谁不想自己获利更多呢？但是如果在熊市，或者在震荡市（也有投资者戏称为“牛皮市”或“假牛市”）中，因为大盘的后期走势极不明朗，“大小非”就很可能会抛售一部分筹码以落袋为安，体现在成交量上就是解禁当日往往出现间歇性放量，但随后成交量又恢复到原来的水平，股价走势短期内可能因为“大小非”的抛售而回调，但中长期走势仍会维持不变。定向增发股的上市流通与“大小非”解禁在性质上是一样的，不再另行介绍。

实例 10——招商地产走势

图 8-60 是招商地产（000024）股价走势图。2008 年 12 月 8 日由于增发股的上市流通造成了当日出现间歇性放量，随后股价出现快速回调且成交量又恢复如初，这意味着增发股的减持行动只体现在了流通上市的当日，我们可以把当日的放量当做一次“偶然”，因为这次间歇性放量并不影响股价的中长期走势。从图中可以看到，此股在短期回调后，走出了慢牛爬升的态势，其走势明显好于同期大盘。

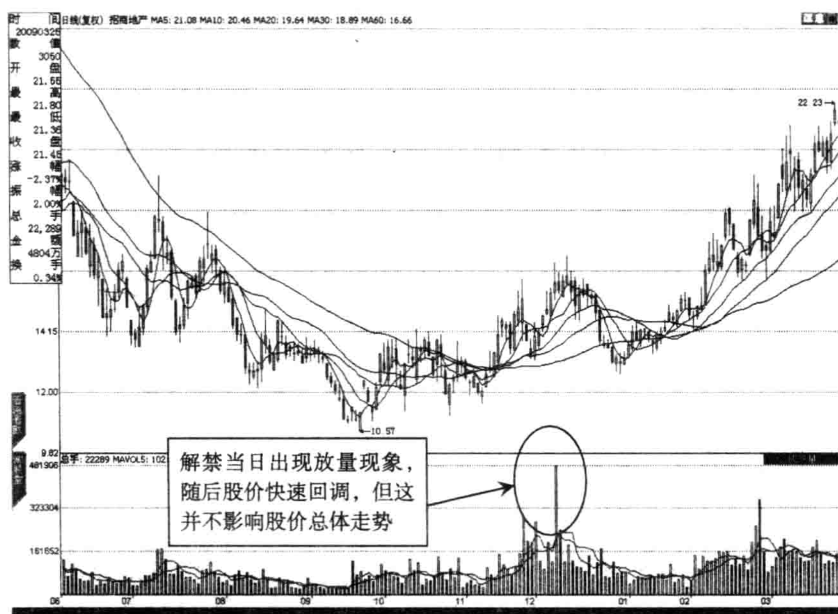


图 8-60 招商地产股价走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实例 11——海通证券走势

图 8-61 是海通证券（600837）股价走势图。"海通证券：12.89 亿限售股可上市流通日为 2008 年 11 月 21 日"，从中可以看出其解禁规模巨大，解禁当日及随后三日股价都收于跌停板，这种现象的出现主要是"大小非"集中出逃造成的结果，联系此股在解禁之前的走势可以说明为何"大小非"要如此急于出逃。此股在解禁前出现逆市的连续大涨，随后在构筑了一个相对高位平台后，又出现了快速跌回起点的过程，如果联系此股的走势远强于同板块的其他券商类个股，我们可以把此股这次的上涨归结于二级市场主力希望在"大小非"解禁前尽量在相对高位平台大量出货造成的，因为"大小非"的解禁规模之大，恐怕主力也无力接盘，所以主力在此股拉高后的杀跌过程中也毫不手软。2008 年 11 月 21 日之后的几个无量跌停，我们可以把它看做是"大小非"与主力合力形成的效果，主力也许希望借"大小非"的杀跌力度将股价打下一个台阶后再进行吸筹，这也是为什么此股在后期的走势中为何成交量出现了大幅攀升的原因，这其中既有投机散单的参与，也有"大小非"的减持与二级市场主力的增持，我们可以看到此股的后期走势还是较为强劲的。

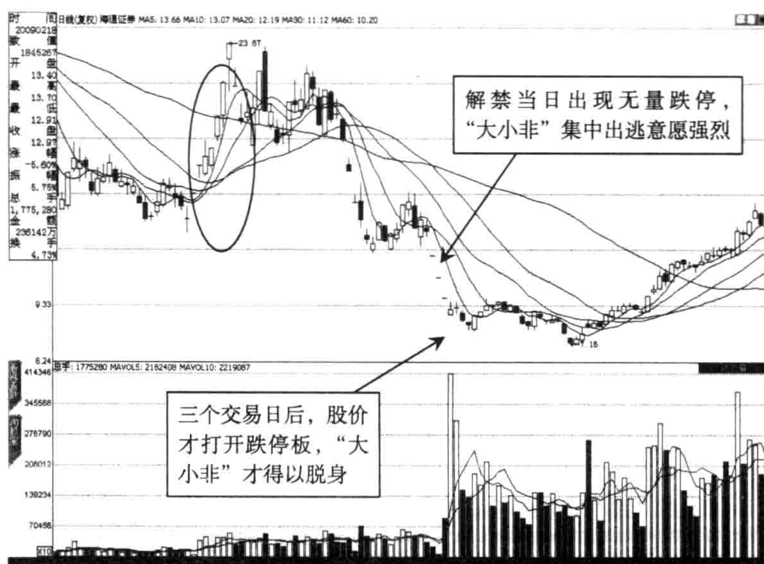


图 8-61 海通证券股价走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

八、总结

本节用大量篇幅讲解了出现间歇性放量的各种原因，其中包括消息导致的间歇性放量、主力对倒出货导致的间歇性放量、主力高抛低吸导致的间歇性放量、换主力导致的间歇性放量、突破平台密集区所导致的间歇性放量、主力试盘导致的间歇性放量、“大小非”出逃导致的间歇性放量共 7 种情况，虽无法解释市场中个股出现的所有间歇性放量现象，但基本也囊括绝大多数，鉴于间歇性放量在市场中出现的是如此频繁，投资者有必要在此多下点功夫，在实战中可结合本节的分析方法，继续总结间歇性放量这种成交量的异动出现的原因。

第十节 连续大幅放量
——短线黑马暴涨的条件

连续大幅放量这种成交量情况一般出现在底部（即个股经历的长期间的大幅下跌后的一个止跌的横盘区间），当某只个股在一个相对的底部区间、在某日内突然出现了相比前一交易放大数倍的成交量，而这种成交量的效果在随后十几日内并没有出现萎缩的现象，放量前后的成交量效果明显是在两个不同层次。一般来说，伴随着这种连续放量股价必然会出现飙升，投资者在此股刚开始出现大幅放量时一般很难判断这种放量的原因（因为此股可能并无消息或题材支撑，或此股的题材仍没有被发掘出来）、放量的效果能维持多久、股价的暴涨是否是主力对倒出货导致等。在投资者稍做犹豫之时，此股很可能就已经连续几日涨停板使股价一举突破了近期高点，达到一个相对的高位平台区，在此平台区，保守的投资者多不会选择介入，因为“股价涨得快、跌得也快”，这种观点固然不全错，但也有其片面之处，它忽略了主力的作用及操盘手法，更忽略了成交量对于股价支撑所起的作用，读者可以试想一下，哪只急拉暴涨的大“黑马”是一次拉升完成的呢？一般都要经过两次甚至三次的大规模拉升，才能使股价完全脱离其建仓成本区，主力才能顺利出货。

连续大幅放量往往是有实力的大资金在通过急拉股价进行快速建仓，即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使这种大幅放量来自于老主力的对倒，但如果想到主力这样“玩命”的对倒势必会造成其持仓成本的快速增加，如果股价不出现大幅上涨，那老主力岂不是费力不讨好吗？这两种情况都说明了一个共同点，在连续大幅放量并伴随股价暴涨的情况下，主力的持仓成本必然不低，我们可以对股价自大幅放量后的翻倍行情有所期望。

实例1——德赛电池走势

图8-62是德赛电池（000049）股价走势图，从图中可以看到2008年10月6日后，此股突然出现成交量连续放大的现象，放量前后的成交量水平明显不在同一个层次上，当时由于“股神巴菲特收购港股比亚迪10%的股份”这一消息导致了新主力介入此股进行炒作，主力在介入前后的成交量水平处于两个不同的层次上，这从股价在2008年10月6日后的快速拉升过程中出现的成交量连续密集放大可以看出，而后此股的走势在成交量不萎缩的情况下出现了特有的独立性走势，正是这种连续放大的成交量保证了股价在每一次回调之后还能够继续上涨。

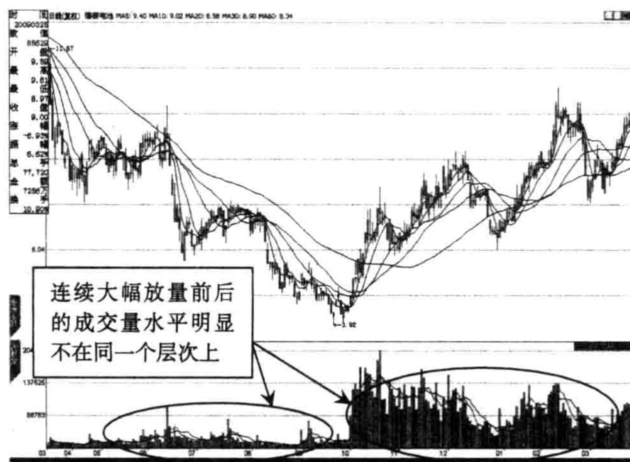


图8-62　德赛电池股价走势图

实例2——杭萧钢构走势

图8-63是杭萧钢构（600477）股价走势图。如果说德赛电池股价走势中连续成交量放大还是由于新主力介入炒作题材所致，此股出现成交量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

连续放大的确有些让人莫名其妙。通过查阅资料，我们发现此股并没有可炒作的题材，联系到此股在2007年前经过多次炒作，反复接受证监会的严厉查处，股价却能反复上涨，可谓是市场上的一大热点，对此股的这种现象我们可以理解为老主力的对倒护盘。老主力在2008年8月末开始了对倒放量，这种动作可能源于三方面：一是此股相对于高点已经跌去了八成，在这个价位主力不害怕增加仓位；二是如果再任由此股随大盘继续下跌，则日后再想在低位进行拉升，很可能会出现浮筹过多，主力再也无力控盘；三是通过这种对倒放量拉升，老主力也可以适当地做一些高抛低吸降低成本。所以，相对于同期大盘，此股的走势在老主力对倒护盘的基础上走出了独立性，但是主力护盘并不意味着主力要拉升此股，因为如果拉升，主力完全控盘，会给前期被套盘以解套抛售的机会，这样主力动用的资金就绝不止对倒护盘了，这要结合主力自身资金情况与该股是否能被市场接受等因素来决定。我们从图中可以看出，此股在大幅放量的背景下虽然出现了震荡攀升的走势，但总体上并没有太大的涨幅，如果投资者介入此股也仅仅能通过高抛低吸来获利，股价的这种走势正是老主力在考虑了自身资金及此股情况后所进行的“设计”。

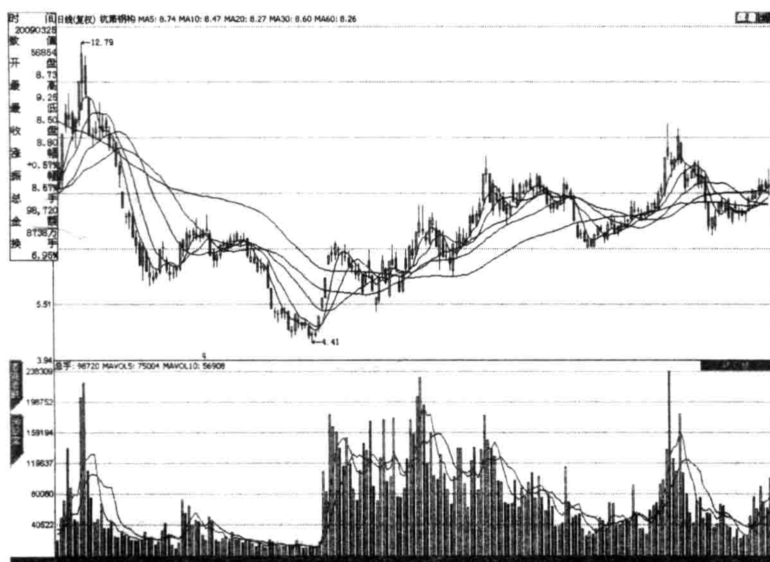


图 8-63 杭萧钢构股价走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实例 3——四环生物走势

图 8-64 是四环生物（000518）股价走势图。从图中可以清晰地看到连续放量下的 4 个涨停板出现，随后股价出现了相对放量而言的缩量回调，但股价在回调过程中依然比其股价启动前的成交量要大很多，这是主力出货导致的吗？如果是主力出货导致了回调，股价在连拉 4 个涨停板的那种大成交量的买方来源于何处呢？肯定不会是市场散单，只能是主力的买盘推动造成的结果，上升途中的成交显著大于下跌途中的成交量，这种成交量特征意味着主力是无法出货成功的，因为股价被炒高了之后，涌出的市场散单会远大于股价上涨时涌进的市场散单，根据分析，我们认为这次回调是由于散单涌出而主力没有护盘导致的，主力炒高了股价却不护盘代表什么呢？这说明这一波上涨并不是最后的上涨，主力因为资金大、控盘能力强，可以忍受此股的短期回调，这种短期回调的出现正好可以让底部获利散单杀出，从而提高市场的平均持有成本，这样可以为主力日后拉升此股做好准备。可以看到，此股在短期回调之后又出现了放量上涨的态势。虽然这期间出现公司澄清消息、证监会查处等不利因素，但这并没有阻碍主力上攻的步伐，可以说，在这样一只业绩让人堪忧、题材不多的绩差股身上能出现这种所谓的“黑马”走势，完全得益于主力能“翻云覆雨”。



图 8-64　四环生物股价走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

实例 4——中水渔业走势

图 8-65 是中水渔业（000798）股价走势图。中水渔业的连续放大的成交量与前面提到的德赛电池有些相似。所不同的就是，中水渔业的主力选在了一个不适当的时间进行拉升，其拉升前、中、后这段时间内，大盘都处于连续下滑的状态，丝毫没有止跌企稳的迹象，而此股当时的题材又不丰富，因此当时市场中戏称此股为“妖股”。正是由于此股的拉升处于大盘暴跌的背景下，加之又是一只无业绩、题材少的个股，造成了股价暴涨后得不到市场认可的局面，因此出现了拉升后的快速下跌回原启动点的情况，这也正好给了投资者一个好的介入机会。因为主力被套其中，这种快速的杀跌造成了主力元气大伤，此股虽然能够逆市强势横盘，但却也出现上涨无力的态势，可以说此股应是一个高抛低吸的理想个股。



图 8-65 中水渔业股价走势图

实例 5——界龙实业走势

图 8-66 是界龙实业（600836）股价走势图。与前面例子不同的是，前面的连续大幅放量都出现在底部区域，而此股的放量形态却出现在一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高位区的宽幅箱体之中。2008 年的大熊市导致几乎所有个股全军覆没，很多个股跌幅达到了八九成，然而界龙实业却仍然能够逆势横盘在高位区域。这种走势不能单独归结于主力的操控，因为此股介入的游资相当多，很难达到统一行动的效果。一只个股在一年多的时间里，当其他个股不断下跌，而此股却能反复冲高，必有实质性的利好蕴藏在此股之中，界龙实业所蕴藏的利好就是迪斯尼将在上海建立主题公园这一消息题材，股价的波动过程也体现出了传闻出现——消息不确定——消息属实——消息发布这样一个随消息起伏的过程，市场上存在多股游资参与此股，由此造成了此股的特有走势。

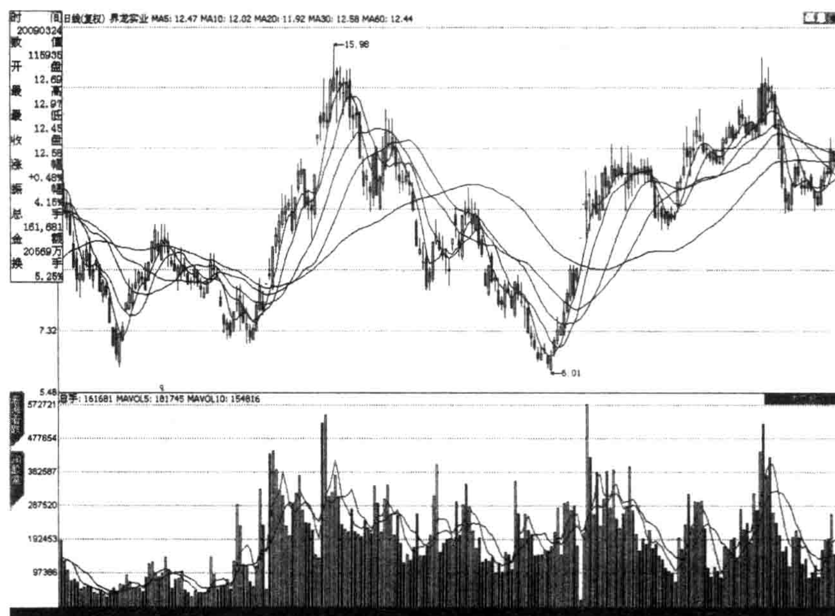


图 8-66 界龙实业股价走势图

但外在消息毕竟只是一个催化剂，真正主导股价走势的力量仍来自于其介入的资金规模。从此股受消息影响后所出现的成交量连续放大的情况来看，一直有大资金活跃于其中，即使在股价大跌的时候其成交量也没有出现萎缩的情况。虽然有一家或几家资金在出逃，但仍然有其他的大资金在进行积极的承接，这样一只题材丰富又不缺业绩的难得个股，是会吸引各路资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涌入的，也许介入这只股的大资金不仅仅只是几家而已，很可能是十几家，甚至几十家。也可以说此股不存在一个固定的主力资金，当先期介入的资金有利可图并在出货数量差不多时，新近介入的资金就开始拉升股价的行动，对于投资者而言，如果掌握好高抛低吸的原则，这又是一只理想的个股，因为在这样一只个股身上，我们不用担心此股会出现单边下跌的走势，连续放大的成交量和大资金的博弈导致了这种态势的出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章 关注涨停板量能特点

第一节 涨停板为何出现

一、涨停板出现原因

在我国股市中推出涨跌停板制度的主要原因是为防止新兴证券市场可能出现的过度投机，其本意是防止市场在短期内（当日）的巨幅波动导致投资者的情绪失控从而做出非理智决定。可以看出，对于非理智的投资者而言，这一制度是相当有益的。在实际情况中，涨跌停板的出现主要起了两个作用：一是让本可以在一日释放的重大利好或利空消息不得不在几天内释放，比如，在股票本身具有突然上涨10%以上冲击力时（比如突发重大利好消息、大盘反转），被迫在10%处停住，第二天由于本身上涨要求，还要继续上涨，这体现出了涨跌停板对于股价波动幅度的限制；二是涨跌停板的出现在一定程度上也起到了助涨助跌的作用，虽然涨跌停板制度的本意正是防止市场上的追涨杀跌情绪，但由于涨跌停板对买卖股票的双方产生明显的心理影响，股票涨停后，对本来想卖股票的人来说，他会提高心理预期，改在更高的位置卖出，而对想买的人来说，由于买不到，也会加强看好股票的决心，不惜在更高的位置追高买进，所以，涨跌停板的助涨助跌作用也不容忽视。本章我们主要讨论涨停板对投资者的影响。

涨停板是市场中常见的一种多头走势，但不能简单地理解为买入信号。经验丰富的投资者都曾有过追进涨停板的体会，他们大多知道不是所有涨停

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

板的股票都能让追涨者赚到钱。由于涨停板的股票容易吸引投资大众的目光以及追涨买入的冲动，市场中的主力经常利用涨停板来达到各种各样的目的。归结起来，其目的亦不外乎吸筹、洗盘、拉升和出货。投资者必须对涨停板有深刻的认识和了解，才能正确把握主力的意图，判别行情发展的阶段，从而做出理性的投资策略。

任何事物都必有因果关系，一个结果的产生必有其内在因素在发生作用。内因决定外因，当个股出现涨停板块时，我们一定会找到合理的解释来说明这一情况，具体的来说涨停板的出现可能是由以下一种或几种原因造成的：政策、业绩、资产重组、概念炒作、超跌反弹、板块联动、周边市场变化的影响、行情反转等等。从市场人气和成交量的角度来说，涨停板的出现是由于买股票者不断增加，卖股票者不断减少，多头力量大于空头力量，甚至多方完全控制市场，使二级市场中的股价涨停板成了必然。下面我们来逐一讨论导致涨停板的主要原因。

（1）政策原因。政策是国家为了达到一定的目的，根据政治路线，结合当前的实际情况、历史条件而制定的一切实际行动的准则。经济和金融政策的变化对国家经济形势的发展变化产生十分重要的影响。股市是一个国家经济的晴雨表，它对经济和金融政策的反应十分敏感，有时提前甚至过度做出反应。

在证券市场中，政府是最大的庄家，政策市是我国股市的一大特色。我国股市严格讲没有牛、熊市之分。指数跌深了，市场极度低迷，影响股市功能，政府自然必会出台利好政策推动指数反弹甚至反转。指数上涨过多，市场风险因素不断增加，进而危害到投资者利益，影响了经济发展，政府的利空政策随之而来，压制股指上涨，熊市来临。

2007 年 5 月 31 日发布的提高印花税、2008 年 4 月 24 日和 2008 年 9 月 19 日发布的降低印花税消息，便是政府对于二级市场股价走势进行的最直接的干预，2008 年 9 月 19 日公布的政策利好消息直接导致了沪深两市全体股票涨停的奇景。

（2）业绩原因。业绩可以说是用以支撑股价的首要因素，虽然股价在短期内会受到大资金的操控影响，但从长远观点看，股价的波动是围绕业绩展开的，投资者将钱投在了业绩好的公司上则意味着等待公司的高回报，只有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业绩好的公司才会有更多的钱用于分红。如果一个上市公司现阶段成长性极好，业绩优良，但股价偏低，这就预示着其股价后期必将上涨；如果一个上市公司现阶段成长性极差，业绩不佳，但股价偏高，这也预示着其股价后期必将下跌。尽管有时在股票市场中有部分股票的交易价格常常偏离其价值运行，但这只是市场中的短暂现象，后市必然会进行修正。

当一只个股在公布年报时，如果其业绩大幅提高而股价在年报公布前风平浪静，则很有可能在年报公布当日出现涨停。当然也有一些绩差个股的市场表现极佳，经常出现涨停。但经过我们仔细分析，其实这类公司还是依据上市公司的业绩作支撑，只不过是投资者把现实业绩换成了预期业绩，预期公司未来的业绩会大幅度提高。在这种环境背景影响下，暂时的绩差公司在二级市场上有优良表现也属正常，当然，如果单单以业绩的眼光来追涨此股，将可能面临着预期业绩落空的巨大风险。

（3）资产重组原因。资产重组是指企业改组为上市公司时将原企业的资产和负债进行合理划分和结构调整，经过合并、分立等方式，将企业资产和组织重新组合和设置。资产重组是市场中永恒的话题，上市公司通过收购资产、资产置换、出售资产、租赁或托管资产、受赠资产、对企业负债的重组，可以卸掉上市公司一些多年的包袱，提高上市公司市场占有率，让上市公司直接接轨市场的新兴产业，大大提高公司的盈利能力和盈利水平，是上市公司进行资源有效整合的一种方式，是市场中资本运作的重要途径。

实现资产重组会带来以下几个好处：提高资本利润率、避免同业竞争、减少关联交易、把不宜进入上市公司的资产分离出来。实质性的资产重组能起到化腐朽为神奇的作用，通过重组，二级市场中的股价常常能产生惊天动地的变化。资产重组通常还会推动上市公司在二级市场中股价的大幅度上涨，涨停现象常常发生。

（4）概念炒作原因。证券市场从不缺少热点题材，从奥运概念到抗灾概念、从迪斯尼概念到新能源概念、从期货概念到创投概念等等，这些概念吸引了大量的短线资金介入进行炒作，这些资金之所以敢于在短期内大幅拉升这些概念股，原因是股评、新闻等传媒的持续报道会造成这些概念被大众所接受，容易形成市场热点。

短线资金对于概念的炒作常常是以连续涨停板形式出现的，如果一个概

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

念能在越长时间内成为市场热点，这种概念股的涨幅就会越大。

（5）板块联动原因。板块联动也是涨停板出现的一种常见因素，由于同板块的某只个股的涨停势必会造成其他资金对于同类个股的挖掘，如果大盘向好，率先涨停的个股往往会成为龙头股，而同板块的其他个股也会跟风涨停。

二、涨停板的量能特征

要认识涨停板的含义所在，必须从涨停板的量能特征入手，这样才能正确地判断股价在涨停后的走势会如何发展。

（1）无量涨停板。股价出现涨停，但获利盘并没有涌出，这往往是由于此股的持有者认为此股仍有大幅的上升空间才决定继续持有的原因。如果此类涨停板出现在股价底部区域，可理解为突发的重大利好消息，刺激了股价的上升，由于市场惜售的原因造成交易量非常之少，股价一直上升到前期密集成交区域附近，成交量才会放大，股价也会出现滞涨。另外，主力控盘极强的个股，在主升浪阶段，适逢大盘处于上涨行情，由于筹码锁定也会造成无量涨停现象。

（2）放量涨停板。股价涨停，成交量明显放大，成交量放大就意味着抛盘的增多，这是放量涨停最为直接的视觉效果。放量涨停板的走势较为多见，常是反复打开的涨停板，此类方式可贯穿于吸筹、洗盘、拉升、出货的全过程。

若出现在股价底部时可理解为主力吸筹，为达到快速建仓的目的，主力的介入造成涨停板。由于担心浮筹不肯出来，故意以少量的封单挂在买盘，给人一种摇摇欲坠的感觉，结果解套盘和获利盘争先恐后地涌出，使得涨停板被打开，主力的吸筹以及跟风盘又促使价格再度冲上涨停板。如此反复，达到目的之后，主力才以大买单封死涨停板。主力在底部拉升涨停板，一可吸到筹码，二可为将来的再次拉升树立市场强势现象。庄家底部吸筹造成涨停板，投资者短线追涨的风险较大。因为主力吸筹之后，利用手中的筹码砸盘，使得解套盘担心再次被套，慌忙出逃。于是主力可获得更多筹码。同时，又使得持筹成本降低。而出现在行情上涨阶段的涨停板，可根据当时市场的情况、个股筹码的稳定性等方面做出评判。如果市场人气旺盛，介入后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

胜算的把握较大。反之，则不宜追涨。

在行情上涨阶段，这类涨停板的出现可视为拉升或出货。主力瞄准市场处于人气旺盛阶段，就会以连续涨停板的方式来拉升股价，形成逼空行情，使得股价远离庄家持筹成本区域，以便能够顺利出货。在拉升行情尾段，反复打开涨停的现象偏多，投资者应提高警觉性。在主力出货阶段，市场人气还能保持旺盛，有追涨的愿望，跟风盘较多，主力把股价拉至涨停板，通过反复撤掉封单等手法，让散户的买单顶在涨停板价位上，主力得以顺利脱身。

（3）均量涨停板。股价涨停，当日的成交量相当于前几日交易的成交量平均水平，可视为均量涨停。它属于无量涨停与放量涨停的中间形式，如果说无量涨停是股价仍将继续上涨的强烈信号，而放量涨停是股价短期有回调要求的信号，那么无量涨停板则意味着股价短期内的上涨动能大于下跌动能。

本章只对放量涨停进行详细的解析，对于无量涨停和均量涨停不另行介绍，投资者可以结合“放量涨停板”的分析方法仔细体会。

第二节 放量涨停

放量涨停是指成交量大幅度放大产生的涨停，说明持股者在获利或解套盘涨停过程中脱身，也有可能是市场主力获利了结。股价涨停了，表明市场上出现了获利筹码，有相当一部分获利筹码兑现，因此仅以市场本身而言，在排除了大盘超级强势和个股基本面的变化以外，股价是不可能涨停的，因为没有理由来解释追高买单的行为。所以涨停的股票一定有或大或小的主力在背后进行运作，我们的任务就是分析主力的情况以便于采取相应的投资策略。

一般来说，涨停板上的大成交量代表了两种典型的主力行为，一是主力进一步建仓；二是主力出货。怎样来判断主力是出货还是建仓？首先要对比股票前期底部与现在涨停后放量时的距离，若前期底部与涨停放量处有50%以上，就必须注意主力有出货的可能。其次看放量前股价的走势，如果是较强上升至涨停板放量处，一般主力很难出货或者很难全身而退，这类个股还会有第二次放量的机会。在放量的个股中，当天的走势和未来几日的走势也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能大体推算主力动向，若放量当天仍以涨停报收，那么，未来仍有一定上升空间；若当天放量拉出带有上影线的阴线，那么短期调整不可避免；如果当天放量拉出阴线，后几日不破 10 日均线，并且放量再次攻破前期放量高点，未来仍有上升空间。涨停板上的成交量放大，也说明存在多空分歧。放量越大，分歧越多。后市走势就看多空的后继力量哪个更强大。如果涨停板上抛盘大于买盘，则后市有利于看跌，反之，涨停板上买盘大于卖盘，后继仍旧是买盘占据上风，则有利于后市继续看多，只要后继买盘充足，则涨停板上放大量之后，股价在大资金的推动下仍旧有上涨余地。涨停板上放大量要不要卖出，不但要结合股价近期走势及成交量，还需要结合基本面进行分析，研判正常的价格定位应该是多少，从而帮助研判目前价位的高低。涨停板价格，往往构成重要的技术位。某一个涨停板价格如果后市被跌破，则往往成为阻力位。如果股价再对这一位置进行反抽，无法有效通过的话，则这一位置附近就成为抛空的价位区。相反，如果某一涨停板价格后市经受考验，有效支撑住，则证明这一位置成了短线的支撑位，股价再对这一位置进行考验，无法有效跌破的话，则这一位置附近就成为逢低买进的价位区。

研判放量涨板的后期走势时，我们要格外关注当时涨停的放量程度，如果放量过大，可以把这次放量当做是一次间歇性放量，这很可能会导致买盘在一日内过度释放引起后续几日内买盘不足的情况发生，投资者应根据实际放量情况及股价位置，来综合研判放量涨停后的走势。

实例 1——江山股份走势

图 9-1 是江山股份（600389）股价走势图。此股在 2007 年 9 月 6 日出现突破高位平台区的放量涨停，当日股价在没有任何消息的情况下高开高走，全天反复打开涨停板造成了当日放量情况出现，这一情况充分显示了有主力在运作此股，但主力的意图又是什么呢？对这一涨停板出现后的股价走势预测，我们要结合此股近期的走势来分析。此股在 2007 年 5 月 30 日之后，一直在高位维持震荡走势，在这一平台虽然量能相对萎缩，但成交量缩小的程度不大，可以看出此股的交投仍极为活跃，对于这期间的买方与卖方来自何处我们不得而知，但有一点可以肯定，就是一定有不少的市场散单参与其中，这从成交量的大小可以看出，相比其他个股在高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

位横盘区的大幅度波动而言，此股的波动幅度很小。放量涨停出现前股价呈"牛长熊短"的慢牛走势。对于主力而言，如果要在这种慢牛走势中实现出货相当困难，虽然这一段时间内大盘指数在涨，但是像江山股份这种中小盘股是被市场所遗弃的，主力在这样一种市场环境下是难以在出货时让股价走出这种形式。但此股因为仍在高位，所以投资者在没有太大把握的情况下可观望不必急于出手。2007 年 9 月 6 日放量涨停板的出现，给了投资者一次判断主力意图及主力状况的好时机，当日股价跳空高开高走、上封涨停板，随后涨停又被打开，全天成交量明显相对前一交易日放大数倍，但这一交易日的量能的放大效果甚至没有达到这一高位平台平均成交量的两倍，如果考虑到涨停板不封死及当时股价解放了平台区的浅套盘这两点原因，可以说这一量能放得并不大，如果有主力资金在涨停板上抢着同散户出货，其成交量绝对不止这些，主力在此价位并没有出货的意图，放大的成交量也暗示我们，主力还没有达到完全控盘的程度，既然股价在平台区的波动幅度很小，可以预料投机散单应该不会有很多，主力的这一手法很可能是想借涨停板之故试探此股中是否仍有其他主力存在。当日涨停的抛压正是来自于其他较大资金的抛售及散单的部分涌出，而接盘者只可能是主力。通过分析，我们知道主力的意图很可能是要拉升股价，放量的涨停板证明市场中的抛压仍然较重，短期股价仍有回调的要求，但此股的中长期走势却是稳步向上的。

图 9-2 是江山股份放量涨停后期的股价走势图，可以看到，股价在涨停后出现的一波快速回调，当股价再次返回涨停价位时又出现了放量现象，但这两次的放量之间成交量却明显萎缩，第一次涨停放量来自于市场散单及其他较大规模资金的解套抛售，第二次的放量来自于那些在第一次涨停时未及时卖出的行动较为"迟缓"的投资者，他们本期待第一次涨停后股价能直升，但发现此股涨停后竟然出现大幅回调，后悔没有在那日涨停时卖出，现在主力第二次给了投资者同价位出货的机会，自然会涌出许多散单。可以看出，主力的这一拉升前的"挖坑"手法可以说是对投资者极大的心理考验，如果投资者每日都盯着自己的账面盈亏情况，当股价出现快速回调时，难免会出现情绪波动，即使忍受住了股价回调时账面的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亏损或盈利速减的不安情绪，也难以抵挡第二次可能侥幸在“高位”出局的诱惑；而主力也正是通过这一高超的操盘手法成功地提高了市场的持仓成本，并通过加仓进一步提高了控股能力，为日后的大幅拉升奠定了基础。

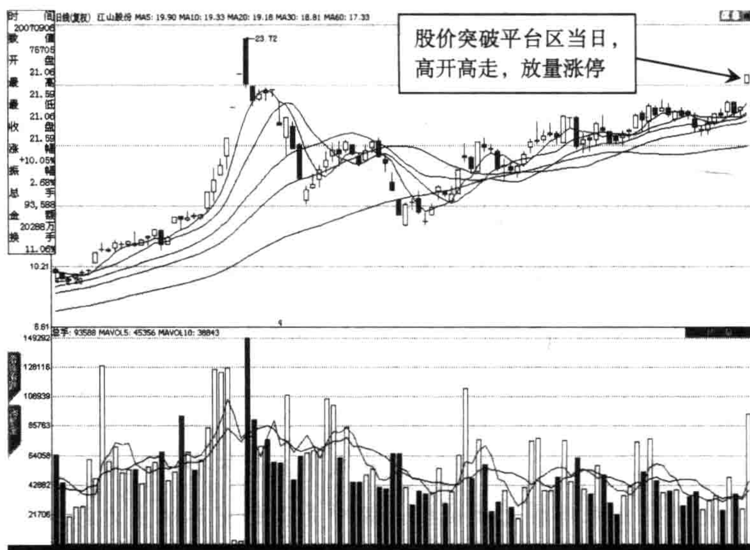


图 9-1　江山股份股价走势图

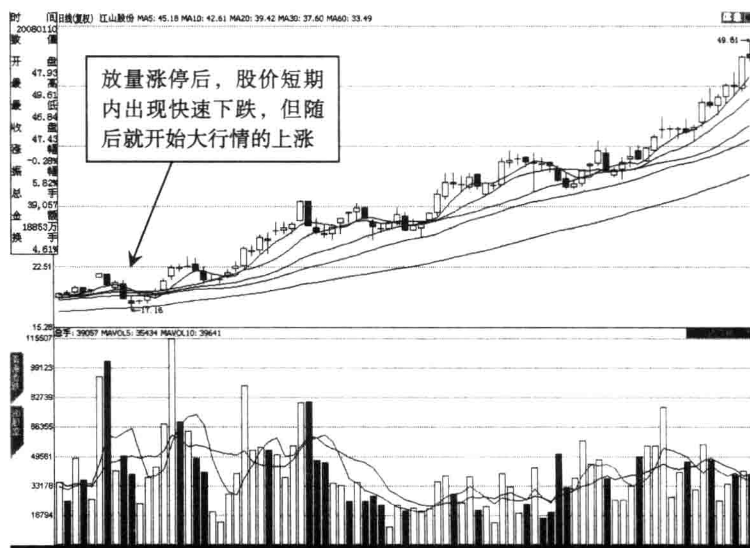


图 9-2　江山股份放量涨停后期股价走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实例 2——鲁信高新走势

图 9-3 是鲁信高新（600783）股价走势图。此股股价从 2008 年 1 月的12 元下跌到 2008 年 10 月的 4 元区，中间并没有出现反弹，可以说是一跌到底。在 2008 年 10 月 31 日股价在下跌途中出现了一个高开高走的放量涨停板，当日股价在涨停板上被大单打开后，反复上冲涨停板，最后收盘前半小时封牢涨停，并以涨停价位 4.66 元收盘，如果考虑到股价从最高点的 13 元上方跌到这个价位，我们很难想象主力会利用涨停板进行出货。但股价在下跌趋势中是没有底部的，如果此股真的能一路跌到 3 元以下，那么主力在这时出货当然是明智的。

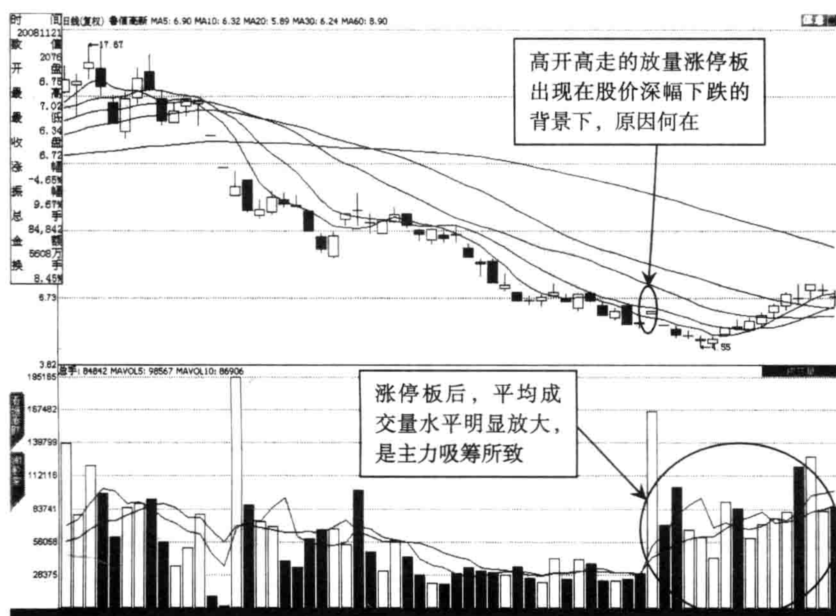


图 9-3 鲁信高新股价走势图

涨停板的出现证明有主力在运作此股，鉴于下跌途中的缩量情况以及股价在下跌过程中并没有出现反弹或平台整理的走势，可以得出结论，这是老主力在运作此股。此股在 2007 年 5 月 30 日的政策利空后曾经历了从 12 元上方至 6 元下方的深幅快速回调，在此期间的成交量随股价下跌逐渐萎缩，老主力无法在这么短时间内成功出逃，随后随着大盘的走好，此股如同其他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中小盘个股一样在 5 月 30 日后的次高位平台反复震荡，直到 2008 年 1 月 31 日公司因重大事项停牌为止。有消息称“鲁信高新：控制人正在筹划对公司有重大影响事项，2 月 1 日起停牌”，公司于 2008 年 9 月 3 日才复牌交易，并发布公告“鲁信高新：拟向鲁信集团定向增发 1.7 亿股收购山东高新 100%股权”、“鲁信集团将成为公司控股股东”，其中主要内容是：“本次向公司控股股东山东省鲁信集团非公开发行数量上限不超过 17000 万股境内上市的人民币普通股（A 股），发行价格为 11.81 元/股；鲁信集团持有本公司的股份将由50405448 股增加到 101900122 股（占公司总股本的 50.38%），成为公司的控股股东。”鲁信高新作为一家综合类的创投企业，重点投资于电子信息、生物工程、新材料、机械、化工等产业领域。本次交易完成后，公司的主营业务将增加创业投资业务。至此，通过定向增发鲁信高新一跃成为沪深两市的“创投第一股”。2008 年 1 月 31 日至 2008 年9 月3 日这段时间大盘正处于大跌期间，此股复牌后即使有利好存在，但由于利好不属于实质性的重大利好，所以走出补跌走势也不足为怪，同时因为股价在快速下跌途中并没放量，这些充分说明老主力并没有在停牌前期及时出货，很可能面临着账面快速缩水的尴尬局面。但股价从 12 元区持续下跌至 4 元区这段时间内，并没有主力护盘的迹象，我们可以认为，要么是老主力已经持仓不多，在持仓较轻的情况下并没有必要承担逆市护盘带来的风险；要么是主力虽然仍旧持仓较重，但可能并不在意暂时的账面亏损，因为在控盘的情况下，完全可以在大盘走好的情况下“控制”股价，主力完全可以心中有数。但此股在 2007 年 5 月 30 日后并没有良好表现，如果比照另一只创投类的个股大众公用（600635）在 2007 年 5 月 30 日后的走势，鲁信高新的走势可以说是极弱的。但考虑到此股在停牌前因为没有创投题材可炒作，5 月 30 日后的弱势走势就可以理解了，所以说，主力的目前情况更有可能是持仓不重，此股如要在下跌之后能走出大涨的态势，老主力势必再次进行吸筹才行。

2008 年 10 月 31 日的放量涨停是老主力出货还是吸筹呢？如果老主力旨在出货，那么涨停后几日的股价应尽量维持在涨停价位附近才行，否则的话，主力因为在做涨停板时吸进的大量筹码就无法成功出货，然而涨停后的情况并不是这样，涨停板出现后，此股每日的成交量相比涨停板前的日成交量明显放大，并出现了 V 形反转的走势。前面我们分析过，此股有“创投第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

一股”这个重磅炒作题材，又得出老主力持仓较轻，如果要拉升股价势必要再次进行吸筹的结论。正是基于这两点结论，我们可以较有把握的认为，这次的 V 形放量走势，正是老主力通过股价在短期内的巨幅波动引诱散单割肉而进行的一次快速收集筹码的行动。图 9-4 是鲁信高新放量涨停后期股价走势图，老主力在暂时的吸筹完毕后，将股价从 4 元区一路拉升到 20 元区，涨幅达到 5 倍，成为当时两市中最闪亮的“黑马”。

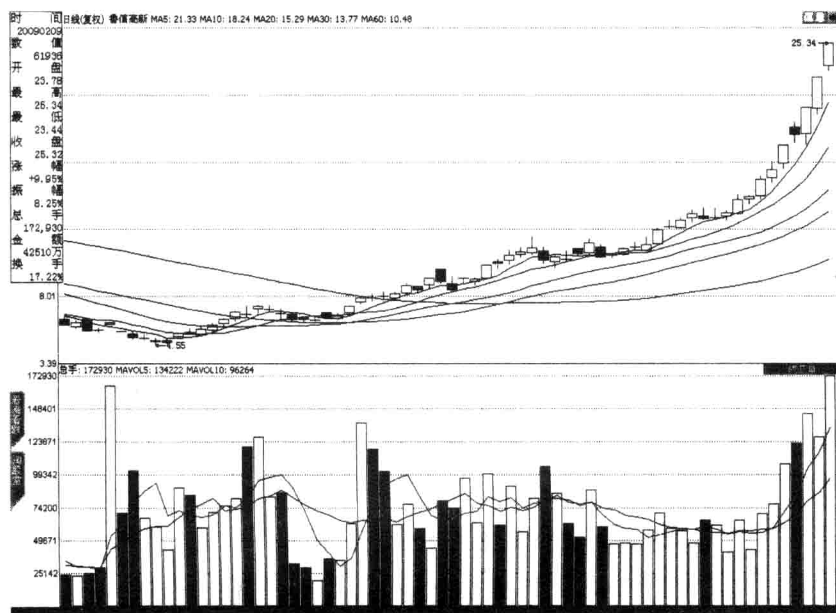


图 9-4 鲁信高新放量涨停后期股价走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章　真假成交量：不可不知的成交量陷阱

第一节　何为真假成交量

所谓的真成交量是指在此股的当日交易中，并不存在主力或某些大资金持有者通过对倒，制造假交易数量；而假成交量则相反，假成交量里含有对倒的“水分”。假成交量混迹于真成交量之间，使投资者很难判断真假。经典成交量理论的一个致命之处就是往往将假成交量当做真成交量来用于研判股价未来的走势，由此可能得到完全错误的结论。

只有真实的买卖交易成功了，我们才能把交易的数量计算进成交量之内，这也是为什么经典的股市投资或投机的理论都认为成交量是不会骗人的原因。经典的成交量理论在分析是否有主力参与个股时十分准确，但应用到沪深两市的绝大多数个股身上却很难奏效，因为经典成交量理论并没有把“主力”这个对股价走势起决定作用的因素考虑进去。经典成交量理论用一句话可以概括为“成交量的大小与股价的上升或下跌成正比关系”，我们可以细化一下其实际应用准则，比如：只有量增才能价涨，无量则无价；成交量萎缩则股价就不会大幅下跌，因为成交量的萎缩意味着抛盘的减少，而抛盘的减少正是市场空头行情转弱或结束的标志；长时间盘整的股票带量突破盘整向上涨升时，带量突破意味着上攻行情的出现；股价在高位放巨量后股价一定还会创新高，因为高位的巨量体现股价在高位仍有大量买盘，正是这些买盘的存在，股价才会再创新高。这些观点在理论上是正确的，但在实际

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情况下有时是片面的，甚至是错误的。如果投资者在投资实践中也把股票成交量的变化作为重要的观察对象，并一度按照经典的量价理论进行操作，就会发现这些成交量理论不仅会骗人，而且常会成为主力设置陷阱的最佳办法，它对一些多少了解一些量价关系、对技术分析似懂非懂的人非常具有欺骗性，使许多人深受其害。主力是如何在成交量方面设置陷阱，投资者应该怎样防备呢？

主力可以在一日内制造假成交量，也可以在多日内制造假成交量。在股价前仆后继的走势中，如果投资者只把眼光局限于最近几个交易日内，则可能会受到主力"造假"的蒙蔽。本书在前面所分析的例子多是从股价的历史走势及当时的成交量情况出发来研判主力目前的意图及动向的，了解并运用这种方法，有助于散户投资者在实际操作中克服经典成交量理论带来的局限，这才能更准确地把握主力动向。

第二节　成交量陷阱分析 1
——对倒放量拉升出货

久盘后突然放量突破。所谓久盘有时是指股价在炒高了相当大的幅度后的高位盘整，有的是炒高后再送配股票除权后的盘整，还有的是中报或年报公告前不久的盘整。所谓盘整是指在一个时期内（如两个月、三个月，甚至半年等）股票在一个相对窄小的价格区间进行波动，上行无力，下跌无量，交投极不活跃，不被市场人士关注。这种股票有时会在某一天的开盘后突然挂有大量的买单或卖单，摆出一幅向上拉升的架势。开盘后半小时到一小时内，大量的买单层层叠叠地封挂在买一、买二、买三的价位上，同样，卖单也大批大批地挂在卖一至卖三各价位上。成交量急剧上升，推动股价上涨。投资者会立即发现它的成交量异常变化，不少人甚至会试探性地买入。但是由于买单已经塞得满满的，要想确保成交，只能直接按市场卖出价买进。正是因为这种市场买入的人增多，尽管抛单沉重，股价还是会不断上升，更进一步增强了买入的信心，并产生该股将突破盘局带量上升，展开新一轮升势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

的联想。一小时左右，股价可能劲升至8%左右，有的甚至以大量买单短时间封涨停。但不久后又被大量卖单打开涨停，回调到涨幅7%~8%左右盘整。盘整时买二、买三的挂单很多，买一的挂单相对少一些。但卖一至卖三的三个价位的卖单并不多，然而成交量却不少，显然是有卖盘按市价在买一的价位抛出。直到当天收盘时，大部分股票都在7%~8%的涨幅一带成交。第二天，该股略为低开，然后快速推高，上涨至5%~7%一带。也有的干脆高开高走，大有形成突破缺口的架势。当许多人看到该股突破盘局而追涨时，该股在涨到5%~7%会突然掉头下跌，大量的抛单抛向那些上午挂单追涨而未能成交又没有及时撤单的中小散户。虽然随后还有反复拉升，但往上的主动买单减少，往下的抛单不断，股价逐渐走低，到收市前半小时跌到前天的收盘价以下。随后的日子，该股成交量萎缩，股价很快跌破前次的起涨点，并一路阴跌不止。此时，如果投资者不及时止损，股价还会加速下跌，将投资者深度套牢。

为什么该股会在突然放量往上突破时又掉头向下，甚至加速下跌呢？这就是庄家利用成交量设置的陷阱。庄家常用的手法是在久盘以后，见强行上攻难以见效，长期盘整下去又找不到做多题材，甚至还有潜在的利空消息。为了赶快脱身，庄家在久盘后，采取滚打自己筹码的方式，造成成交量放大的假象，引起短线炒手关注，诱使人们盲目跟进。这时，庄家只是在启动时滚打了自己的股票，在推高的过程中，许多追涨的人接下了庄家的大量卖单。那些在追涨时没有买到股票的股民，就将买单挂在那里，更加强了买盘的力量，为庄家出货提供了机会。庄家就是这样利用量增价升这一普遍被人认可的原则，制造了假象，达到出货的目的。

第三节　成交量陷阱分析2
——对倒放量打压建仓

在实战中，通常很难区别主力在洗盘还是在出货，抛早了走了一条大鱼，抛晚了又后悔莫及，恰恰是因为有此区别，才有了种种看盘技巧。当然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能够及时发现主力在洗盘是最好的，不过退一步“以其人之道还治其人之身”更是棋高一筹，因为在刻意制造的空头陷阱构筑之后往往也容易成为个股介入的好时机，这就是千金难买价散兵坑。当过兵的人都知道散兵坑是非常安全的，因为炮弹不太可能再次炸在同一个弹坑内，前次炸出的弹坑往往成为老兵们的最佳躲藏之地。在量价研判中有成交量的散兵坑，是指在筑底成功时成交量往往形成一个大坑，在弱如游丝的低迷后呈现出有序的放大。千金难买价散兵坑是指股价处于小幅震荡上行的慢牛趋势初期或中期，成交量有所放大、换手率也小幅增加，突然股价出现快速下挫，但这种下挫不会维持很久，在一至两天或一周左右的时间，股价便又重拾升势，再一次回到跳水前原有的上升趋势中，在图形上形成股价散兵坑形状，就如被炸弹炸出一般，而散兵坑出现之际将是十分难得的买入时机。

这个在上升趋势途中出现的大坑，实质上就是主力在拉升之前凶悍的洗盘，此招一出，把坐在轿子里的大部分浮筹都震了下来。这是个非常有效而实用的空头陷阱，实战中也确实很难识别，因此这里不研究如何识别是否为空头陷阱，而要充分利用之，成为个股的介入机会。对投资者来说，其中有两个买点：一是在价散兵坑之内，因为在股价刚刚有所企稳转强之际，任何风吹草动都会使人失去理智；二是在价散兵坑出现并已重返上升趋势中之际，虽也失去了最低价买入的时机，但却是最有效的，因为股价重返上升趋势使空头陷阱已被确认，“不买地价，不卖天价”，甘蔗的中间段是最甜的，看到趋势的重新确立才该出手时就出手，这是顺势操作的真谛。

实战中的注意事项：一是股价要处于慢牛趋势初期或中期时，最好已有10%以上的涨幅，说明了上涨趋势已初步确立；二是股价突然间无量下挫，止跌位置相对于股价的绝对涨幅不能超过 50%，最好在 0.382 黄金分割回吐位之内，如比例过高，向上的爆发力往往会减弱；三是在短时间内又有能力恢复到原有的上升趋势中，最好在一周内完成，否则时间过长，价散兵坑的爆发力就会减弱；四是在股价回升的时候，成交量应该有所放大，快速的回升预示着爆发力强大；五是重返上升趋势之际，就是介入的绝佳时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218082 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

第四节 成交量陷阱分析 3
——缩量阴跌的背后

一般而言，放量下跌是一个危险信号，缩量下跌却显示空方能量不足，危险不大。笔者认为，缩量下跌往往更加不妙。对个股而言，高位持续震荡放巨量，突然再放巨量暴跌，必然有强劲的反弹，之后即逐渐缩量下跌。如果投资者以为此时该股有主力庄家在托盘，成交量萎缩，主力庄家难以出局或许还要托盘，行情还可看好，那就错了。一方面没有理由保证主力资金绝对不会被套牢，另一方面在成交量萎缩之前的高位震荡放量过程中，主力资金到底玩了什么花招还很难断定，因而许多强势庄股在缩量阴跌之后，后期往往跌势漫漫，更重要的是它看起来下跌幅度不大，给人一种下有支撑的错觉，投资者心理上也能够承受这种小幅下跌，不料这是钝刀子割肉，初看起来没什么危险，过一段时间回头一望，已经滑下坡底。因此，对大震荡之后的缩量阴跌的股票要保持高度的警觉。这些股票往往会跌到叫持有者绝望、叫欲买者失望、最终被人遗忘的程度。

无量空涨或者缩量阴跌都代表一种趋势，只要成交量萎缩的特征不改变，行情的性质还会延伸，但是成交量突然之间发生了巨变，则以前所有判断行情的基础条件，比如基本面、技术面、主力资金、市场热点结构等都需重新审视，绝对不能因惰性而沿用前期的判断定势。比如无量空涨之后，再放巨量飙升或者突然震荡放巨量下跌；比如缩量阴跌之后，突然低位放巨量震荡，有此行情必须重新判断，很可能行情的性质正在发生改变，行情已经涨过头或者跌过头。一般而言，行情在漫长的缩量阴跌之后，第一次放量很难扭转颓势，这种成交量也仅是在成交量图上显示出一根长长的红柱，只是相对前期成交量放大若干倍，绝对成交量巨变并未出现，行情还有反复，但如果反复震荡，不断放量，行情在低位持续较长时间，则要将成交量累积起来看。不管上行突破，还是下行突破，这样的行情需要引起注意。成交量趋势不变，行情趋势延伸；成交量改变，行情需要重新判断。这不仅是研究缩量个股趋势的重要依据，也是研究放量个股趋势的重要前提。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章　结合成交量进行逆势选股的几种方案

第一节　逆市缩量平台选股方案

如果在大盘下跌中能逆势企稳甚至上升的个股，要么是主力仍驻其中，要么是主力趁机吸货。从这两个基本的判断中得出一个结论：主力在场。因此，关注逆市股可谓是漫漫熊途中寻求避风港的最佳策略。这其实正是股谚“跌市重质”、“该跌不跌就看涨”的精华所在。逆市缩量平台选股法正是从此原理出发，通过对逆市形态的捕捉，进而争取在与主力博弈中处于主动位置而最终获利。

就逆市形态而言，第一个形态首先要关注，即在大盘下跌中，庄股悄然构筑出的逆市缩量平台。其特征主要有：

（1）大跌市仍能缩量企稳构筑平台，逆市时间越长潜力越大。其中特别要强调平台要缩量，这是该形态中最关键的一点。因为在大盘下跌、压力区抛压等多重压力之下该股仍能够企稳，并且缩量，说明该股一是有主力在场，所以不跟随大盘下跌；二是主力一定达到至少相对控盘程度，才能在缩量的情况下保持股价不跌。同时，主力既然控盘，其伺机拉升的意愿势必强烈，相对而言，投资者处于主动地位。

（2）选择价位在主力成本区或相对底部的股票较安全。对投资者而言，可以首先淘汰主力高度控盘且股价在相对高位的逆市股票，除此之外介人剩下的逆市股风险不是特别大，这在调整市中有利于自我保护。其中的主力成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本区一般可用成交密集区进行替代分析。

（3）此类股一旦在大盘企稳时开始突破，其拉升时往往逐步连续性放量。因为此前的平台缩量其实是成交量的累积阶段，从成交量的转换原理看，后面阶段就有个成交量的释放期，这恰好与拉升期需要放量的要求相辅相成。另外，正由于成交量集中持续地放大，造成股价运行的惯性较大，像刹车后有惯性一样，股价在成交量缩小时仍会惯性上行，形成成交量的顶背弧，但这时候往往也就是股价将见顶的信号，应择机抛出。

（4）在操作策略上，可等待出现连续放量突破时及时买入。这时虽然不是介入的最低点，但是最安全点。

第二节　逆市温和放量选股方案

此类逆市股的形态特征主要有：逆市小幅拉升，呈现轨道型，且累计升幅不大，在10%左右；成交量温和放大，但换手率不大，一般最高在5%左右；此类逆市股往往是短线品种，在突破时一般放大成交量，连续拉长阳。

这类逆市股形成的原因主要基于以下几点：

（1）主力逆市拉升收集筹码。在调整市中，由于市场恐慌因素往往造成散户非理智地抛售股票，这种恐慌气氛为主力收集筹码提供了较好时机。而主力积极收集筹码势必会造成成交量的温和放大。当然，成交量总体水平也不能过于显眼，以免引起市场过早关注而暴露行踪。

（2）主力缩量洗盘完毕，刚刚准备进入拉升，但因看盘失误或者其他不可测因素大盘走坏，造成拉升计划短期受阻，在资金实力承受范围内，主力只能暂时护盘。另外，由于其放量启动趋势基本确立，故此为维持市场人气，短期主力仍需要制造成交活跃以维持趋势。

此类逆市股一旦正式启动，一般以连续拉升为主。因为主力底部护盘得力，逆市放量表现又说明其信心充足，故此筹码到位后一旦大盘出现企稳反弹迹象，其必将充分利用市场时机拉升。在走势上往往表现为：启动（初级阶段）多以中阳上升制造突破，且少回调、少反复；否则，一旦出现滞涨则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218098 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

很可能是主力筹码运作出现问题，投资者应遵循“该涨不涨——看跌”操作策略。

操作上，投资者可选择以下时机介入：

（1）在结束缩量平台调整后，初步温和放量拉升即碰到大盘打压但又能盘稳者，可介入。此类个股往往也是大盘反弹中的龙头板块或个股所在。特别在短期大盘暴跌当日，选择经过平台缩量后再放量开始突破拉升的进攻型股票，其往往就是最佳的短线龙头股。

（2）温和放量拉升者一旦出现中阳以上大成交量，并突破盘升轨道，可大胆介入，其强烈的惯性会带来短线的丰厚利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下 篇

运用成交量：一种全新的成交量分析方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章　一种全新的成交量分析方法

在中篇的实例分析中，已经充分向读者展示了这种全新的成交量分析方法，相信读者通过前面大量实例的讲解，已对这种方法较为熟悉了。本章只对这种成交量分析方法中所涉及的要素做一个简要的概述。下面我们把这种以成交量为核心的技术分析方法总结为以下几节。

第一节　以连续性的思维方式理解股价走势及成交量的背后信息——思维方式是核心

通过分析成交量，预测股价后期走势的方法，其中的核心是“思维方式”。这种思维方式不局限于眼前或仅仅是近期的股价走势与成交量的关系，而是将股价的走势与成交量变化情况放在了一种更长的历史视野内，这就是要求投资者应该以一种连续性的思维方式来解读股价由过去到现在至未来的演变过程，在股价的演变过程中，通过成交量与股价走势提供的线索去寻找主力踪迹、了解市场境况，真实地还原当时市场中主力的意图，而这些都体现在股价的后期走势上。本书对于成交量的分析方法既吸取了传统量价理论的优点——量在价先的经验性总结，又超越了传统量价理论的局限性——对于市场的考查过于片面化。

传统量价理论的优点主要体现量在价先的阐述上，这是从市场人气的聚集与发散过程来说明的，或者可以说是从人性的贪婪与恐惧的角度做出的经典总结。但传统量价理论也有不足之处，它并没有考虑到主力的存在这个因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

素，或许是由于在国外证券市场中“主力”的作用远不及在我国股市，因为传统量价理论是由国外的投资专家总结出来的经验，所以，如果单纯地应用于我国股市中，就难以有效发挥其作用。而本书中讲述的“以连续性的思维方式来理解股价走势及成交量的背后信息”则更多地考虑到了主力的因素，结合了我国股市中独有的“主力”偏爱于“操纵”股价的特点，可以说是一种根植于量价理论但又将量价理论应用于具体实践的全新发展成果。

我们可以从历史中发现原因、发现线索，主力的运作也正体现了这种因果关系，正因为有主力的建仓出现在先，才会有主力日后推动股价的行动，我们只有以股价走势连续性的方式、推理思维的连贯性才能解释股价的目前走势情况，也才能正确地预测股价的未来走势。

这种分析方法可以说没有条条框框，传统的量价理论就给出了八条原则，如“价升量增为多头行情”、“价跌量缩预示空头乏力”等，我们在此无法给出某些现成的“准则”，因为个股的前期走势及成交量情况都具有十分明显的个性化，并无统一章法。通过实例我们看到，当我们在分析一只个股目前为何出现此种情况、此股的未来走势会如何时，得出结论的过程是较为复杂和艰辛的，因为一定要以连贯的思维方式并结合股价走势及成交量的特点，由前及后地推测主力动向及意图。这恐怕也是读者无法在短时间内完全消化、理解这种方法的难点所在，证券市场充满多空博弈的智力竞赛，只有不畏辛苦、善于分析，才能成为常胜将军。

以下所要讲的几节都是建立在第一节基础之上，它们是对此种分析方法的补充，以此求得更全面地了解个股及市场，或是此种分析方法在进行分析时所要注意的要点，以下几节可以说是这种思维方式在运行过程中所要综合考虑到的要素，它们与作为核心的第一节共同构成了这种方法的有机整体。

第二节 通过成交量看懂市场主力、分析市场环境——分析时值得关注的要点

成交量柱形图只是呈现在投资者面前的一种表象，通过这种表象我们所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218089 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

要发掘的最重要的信息就是主力动向与市场情绪的冷暖。

我国股市的一大特点是：各种主力对股价的影响十分明显，主力在市场上的作用是有目共睹的，但是主力并非总能成功出局，许多时候主力因判断失误也会陷入相当被动的局面，甚至斩仓出局，所以对散户投资者来讲，在分析主力意图、研究主力动向的同时一定要综合当时市场环境，这样才能增加获利出局的可能性。主力动向与市场环境的冷暖都会通过成交量向投资者表明，投资者所要做的就是对成交量的变化趋势、成交量的变化情况做透彻、明晰的解读。

主力是个股走势掌握者。主力因持有巨大资金，当入驻个股后必然会通过其持有的大量筹码来影响个股走势。也正因为如此，才有了主力建仓、拉升、洗盘、出货不同操盘阶段，每一阶段的顺利实施都是在为下一阶段打基础，而每一阶段主力会有不同的操盘手法，投资者要了解主力不同阶段的操盘手法，并根据股价走势及成交量的特点进行综合研判。投资者因资金少、行动难以统一，造成了只能通过研判主力动向，企望与主力同步才能获得较好的收益。因此看懂市场主力动向是投资者介入个股时的首要问题。投资者在买股票时，应该意识到其介入的不仅仅是一只个股，而是介入到了这个市场之中，市场是存在趋势的，在一个好的趋势下介入个股可以使投资者事半功倍，分析当前市场环境也是投资者进入个股前应注意的一个问题。例如：对于突然的放量或放量后快速的缩量或者是其他的成交量异动所表现出的成交量形态特点，投资者可以结合此股及大盘的历史走势和成交量特点来进行逐步推理，以期解读目前这次成交量异动所反映出的主力意图。正是因为主力的不同行动才造成了个股走势之间巨大的反差。

第三节 了解主力的进货时机、明晰主力的操盘手法——分析前应知道的知识

通过股价走势及成交量特点对主力意图进行预测的前提条件是，一要懂得主力何时进货（即了解主力的进货时机）；二要了解主力的操盘手法，因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为主力由于资金巨大其操盘方式及手法必然与散户的快进快出操盘方法有所不同。掌握了这两方面的知识，有助于投资者通过个股量能特点捕捉主力动向。

（1）主力的进货时机。股市中投资者都懂得“高抛低吸”的道理，主力虽然与散户有种种的不同，但就“尽量买低价筹码”这一点来说却是相同的。基于此，主力进货一般选择下列的时机：

①股价在相对的低位区。个股也许此时并非处于历史底部，也许是由于此股前期经过了一番炒作使股价脱离了历史底部，但无论哪一种情况，主力与普通散户的最大区别就是主力有严格的操作纪律，不会受情绪影响而打乱自己的操盘计划，主力会耐心地等待股价跌到自己认可的一个价位才开始建仓。如果价位并不是主力所期待的理想价位，主力则很可能只是少部分建仓以期待后市会有更低的价格出现。这种主力的进货时机出现在股价的相对低位区。

②股价在有投资价值的时候或个股底部构筑较长时间。虽然说股市是经济的晴雨表，但实际情况往往并非如此。实体经济可能正在好转而股市仍有可能在底部徘徊，此时由于先前大幅下跌所带给投资者的恐慌、担忧、谨慎的情绪仍是市场主导情绪，也可能是股市赚钱效应不明显无法吸引更多的场外资金涌入导致股价无力上涨。但无论哪种原因，这种市况却正是主力进货的好时机，因为主力有较多的时间可以从容地买进更多的筹码，在股价具有投资价值时，主力此时的进货安全系数更高。对于股票的实际价值，市场上的投资者无论散户还是机构大户，是比较容易达成共识的，这个共识既来自整体市场处于历史底部时的财务指标，也来自与国外相同行业的财务指标的对比。股价在有投资价值的时候和个股底部构筑较长时间这两种情况多会一同出现，当股价被低估后，市场上的被套盘及买入盘都不会急于抛售，因为“价格向价值靠拢”这一经济学原理还是深入人心的，而正是这种由于卖盘力量枯竭及股市人气涣散导致了股价在有投资价值的时候及个股底部构筑较长时间这两种情况一并出现。

③恐慌性暴跌之后。恐慌性暴跌多会出现在两种情况之下：一种是在市场投资气氛最高涨的时候；另一种则出现在下跌末期的最后一跌之中。

当恐慌性暴跌出现在市场投资气氛最高涨的情况时，多代表牛市可能将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

会反转。此时市场绝对乐观，投资者对后市变化完全没有戒心。市场上充斥着真真假假的各种利好消息，公司的业绩和盈利达到不正常的高峰。不少企业在这段时期内加速扩张，收购合并。这时如果主力仍以做多思维主导，则很可能出现逆势建仓的错误决策。这种做多的思维方式出现并非偶然，因为前期的大牛市已经深入人心，而面对股价回调不小的诱惑，主力似乎终于等到了建仓时机。

如果说在前两种情况下进货的主力属于聪明的主力，那么在这种情况下进货的主力可能并不十分明智。我们知道一轮牛市在上升途中会出现几次较大规模的回调，回调幅度往往超过 10%，在上升途中回调时进行吸货的主力虽然会以较高的成本建仓，但随着大市的继续向上，仍有利可图，毕竟能买在底部区间的主力只是市场中主力资金的一部分而已，他们既要“先知先觉”，又要有相当的耐心。但如果主力误把顶部区的反转当成了仅仅是上升途中的又一次回调而已，就会出现失误。在机构与游资的博弈中，这种情况的出现尤其普遍，机构与游资由于资金性质与调研手法不同，往往会对于后期大盘走势出现严重分歧，但无论哪一方都敌不过市场的整体趋势，判断失误的一方要为自己的高位吸货付出代价。比如中篇实例中提到过的中国联通（600050）出现的天量阴线，就是由于以“涨停敢死队”为首的游资与以基金为主的公募基金的分歧所致，事后证明，机构对于大盘及同板块后期走势的判断是正确的。恐慌性暴跌也会出现在下跌末期的最后一跌之中，这是由于长期低迷的市场造成了没有买盘入场，最后一批做空的持股者只要少量筹码就可以将股价打低一个价位。此时由于股价相对来说处于安全边际，主力虽然无法准确预知后市是否有强有力的反弹，但在这一价位进行建仓无疑是安全的，但由于成交量的低迷导致主力无法快速完成大量建仓的需要，而且，股市在下跌途中是不言底的，主力也无法准确预测最低点在何处，所以，此时主力多是采用进行少量建仓的策略，一方面做好了建仓的初步布局，另一方面也为后期股市下探新低保存了资金实力。

④借公司利空或利好消息进行建仓。虽然说主力相对于散户而言有较为灵通的消息渠道，但是有些上市公司对于消息还是控制得较为严密的，上市公司有可能突然发布重大利好或利空消息，此时，主力与散户投资者可能同时获得此消息。但由于对消息的解读方式不同，主力与散户的操作方式可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

存在巨大差别。对于散户来说，最直接的思维习惯就是利空消息会导致下跌而利好消息则会导致上涨。但实际情况往往并非如此，利空发布时，如果主力发现这种利空只是暂时性的，对公司以后的业绩没有多大影响，则空仓的主力很可能会借利空建仓，但是散户投资者基于对上市公司的了解较少、对消息解读能力较差，很可能会在利空发布时匆忙将手中股票抛售出去，这正好给了主力快速建仓的机会。体现在股价走势及成交量上就是，虽然利空发布导致了大量的抛盘，但股价很可能不跌反涨（或者只是微跌），如若出现这种情况，投资者就应好好研究一下该股所发布的信息以及该股的历史走势，从中或许可以发现主力建仓的踪迹。

主力借公司利好消息进货的方式也是一样，公司发布重大利好消息很可能意味着公司生产经营方式的转型，实力更强的一家大公司将原本一个业绩较差的上市公司通过重大的资产重组或资产注入等方式将其成功转型为另一类公司，而当时二级市场上的该类股票正是市场追逐的热点，新主力在未提前介入的情况下，很可能会在公司利好发布时进行快速地吸货，以期通过后期将股价炒到更高处而获利。

（2）主力的操盘手法。对中国股市而言，主力很可能是某个机构或集团，主力由于介入个股的资金力度不同、性质不同等因素的影响，操盘手法也存在着很大程度上的不同，这主要体现在主力资金是属于公募还是私募游资以及当时的市场环境两个方面。主力在市场的作用主要是：煽风点火，带动人气，从而引起股价波动。正是因为主力存在才使得市场变得活跃、个股走势极具独立性。

主力在股市中力求低进高出，建仓是主力操盘计划中的第一步。通常主力机构在制定操作计划之后，就开始在市场中默默吸货，其对吸货时机的选择我们已做过说明。当主力由于操盘计划的不同（比如坐庄时间长短、获利百分比多少、资金周转情况等等），认为吸够了底仓后才会进行拉升。在进货这段期间，主力常以散布利空消息或打压的方式吓出散户的筹码，反复震荡吸货，这就有了一个明显的成交量特点：涨有量而跌无量（因为涨时进货力度大，而跌时出货力度小，呈入多出少的状态），此时介入的散户投资者很可能面对这样一种局面，买入后马上获利，但随后又马上出现微亏，随后又出现一定的获利，就像在坐过山车一样，坚定的投资者可能在做出自认为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正确的判断后一段时间内不去看盘，但面对纷繁复杂的股市又有谁能有十分把握呢？所以，大部分散户投资者都在这种亏损与获利不断变换的过程中交出了手中筹码，而主力也得到自己想要的筹码。当主力吸够了货之后才可能拉出大阳，令股价迅速远离吸货的成本区，此时的成交量特点多取决于主力已吸货的程度，如果主力控筹较重即吸货极多能达到控盘的地步，则这种拉升很可能并不会出现市场人士所期待的那种放量上涨的局面，反而是平量上涨或相对的缩量上涨；如果主力控筹较轻即主力吸货不多而无法达到控盘的地步，则这种拉升就会出现大量解套盘与获利散单的涌出，出现放量情况。一般而言，放量的大小与股价的后期涨幅是成反比的，即拉升起步时放量越大则后期涨幅就越小。也有特别情况，比如对短期内的市场热点，主力很可能采取拉升建仓的方法，这时情况正好相反，拉升起步时放量越充分则主力建仓越充分，后期走势很可能会出现连续涨停板的急拉暴涨，所以，对于不同情况要具体分析。在拉升一段后，主力要进行洗盘操作，使投资者对涨势半信半疑，不敢坐顺风车，这时市势震荡加剧，令人不安。主力洗盘时，常故作弱势状，以诱出信心不坚定的筹码，令市场的平均成本提高。主力震荡洗盘的方法常常是高出低进，迫使散户抛出，改由另一批人接货。或者，直接向下打压洗盘，顺便赚些差价。主力洗盘阶段的目的有两个：一是完成筹码换手，提高平均成本，为日后拉升奠定基础；通过筹码在相对高位大量换手，可以提高市场散单的平均持仓成本，这为主力日后继续进行拉升创造了条件，因为获利越大的散单越是容易随手抛出，当主力真的想大量出货时，这些散单对主力出货会造成巨大的障碍。二是主力可以通过洗盘赚取较为可观的利差。主力在洗盘的时候肯定会买进卖出一定比例的筹码，决定主力是买进大于卖出还是卖出大于买进的主要因素来自主力在洗盘后还要进行多大程度的拉升，如果洗盘后的拉升幅度小于 30%，主力会在洗盘时尽量多出些货，这可以称之为主力在拉升中出货的一种方式；如果洗盘后股价的涨幅大于 50%，那主力在洗盘时一般都是进货大于出货的，这可以称之为主力在股价上涨途中的一次“空中加油”的过程。我们一般所说的洗盘是指在主力坐庄的情况下，在股价刚脱离底部区间的幅度不是很大时（比如 30%）主力进行的洗掉浮筹的过程，而主力进行洗盘的目的多是属于第一种，即洗掉浮筹更便于拉升。所以，当洗盘接近完成的时候，市场持筹成本增加后，这些浮

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动筹码因无利可图，自然稳定，主力很利于发起上攻行情。洗盘完成之后要拉升而且很可能是快速的拉升，迫使空头回补，这就是我们常说的轧空行情。这一阶段上升猛烈，令人不得不去追涨，这就是行情的主升段。主力在进行股价的快速拉升时，为了得到市场的配合或认可自然会通过制造一些概念来达到目的，比如散发小道消息，勾结传媒等，利用大成交量突破整理区，使技术派人士跟进，或者与上市公司合作，发布利多消息，号召散户追高。这时筹码的锁定程度高，股价极易飞涨。

在主升段的末期，主力开始分批出货，最后的主升段往往是公司利多消息最后发布的时候，也是主力出最后一批货的时候。日 K 线图形态往往是缺口向上，十字星或巨量的高开小阴线表现。主力出货形成各种各样的头部，依照出货的量的多少或者股票的盘子的大小不同而不同。有的是 M 头，有的是头肩顶，有的是单日转向。总之，主力出清手中持股就撒手不管，股价自然难以维持。

在我国的股票市场上，影响股价涨跌的各种因素中，首位的是人为炒作因素，而那些“实实在在”的利好与利空消息，比如：公司业绩的变动、实体经济环境的影响等具有“真实性”而不具有“预期性”的消息，因为对市场与大众的情绪影响不强烈，多排在之后。因为主力掌握两项有力的武器，其一是资金；其二是内幕消息及与传媒的关系。这两点足以决定个股的价格在很大程度上被操纵。

当然，股市的大趋势是无法被完全操纵的，这也是大众投资者有可能赚钱的原因。主力即使成功地控制个股的价格，但如果失去了大势的支持配合，一样会作茧自缚，一败涂地。所以对散户投资者来讲，唯有提高自己的专业水平，把握整个经济环境的变化，才能在市场上赚钱。

第四节　筹码究竟掌握在谁的手中
——分析时值得关注的关键点

当我们使用“主力”这个词时，是颇具迷惑色彩的，因为究竟持有流通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股的多少百分比才算得上是主力呢？个股每天都存在着较大的换手，如果说此股前期有可称之为老主力的大资金介入，那么现在是否还有可称之为新主力的大资金介入呢？如何区分新老主力哪个实力更强呢（或者可以说，谁持有的筹码更多呢）？基金与券商重仓某只个股，那它们是否可以算做是此股的主力呢？基金券商的操盘手法与传统庄家（或称控盘）主力有何区别呢？

我们已经知道不同类型的主力有不同的操盘风格，所以，以上诸问题的核心是：个股的筹码究竟掌握在谁的手中？是主力还是大众投资者？如果是在主力手中，对于主力持有筹码的情况，虽然我们只能做大致的判断，但这种判断并不是盲目的，我们可以结合筹码分布理论并结合股价前期走势中的成交量情况来做出较为可靠的推断。反之，如果通过推断，我们发现此股并没控盘主力，那么我们就可以假定这只个股的筹码多零散地分布在大众投资者的手中。

成交量的变化是推动股价变化的主要动力，而筹码的锁定程度决定了股价波动的强烈与否。主力如果想要增加坐庄成功的机会，则主力必须首先控制得住筹码，也就是说他必须通过市场吸收筹码，筹码控制的越多则个股的走势更容易掌握在主力手中而不是取决于整体市场的起伏，如果上市公司的股票已经成为全流通个股，则主力有可能还要和上市公司相协调，因为大股东可能手持百分之几十的流通股，如果大股东在主力拉升时进行抛售，主力则可能坐庄失败。当主力认为已经完全掌握了筹码的主动权之后，才能在阻力不大的情况下操纵股价。因此，我们在选股时必须特别注意筹码锁定状态良好的个股，这可以结合筹码分布理论、成交量情况、个股走势以及个股股价目前所处位置来做综合判断。

第五节 你手中的股票是否有主力运作
——了解主力的选股思路

主力如同湖中的大鳄，其行动必然会造成一定的“涟漪”，或轻或重，只要投资者善于分析、善于观察，就不难发现主力的踪迹，况且有的主力无意隐藏自己的行踪，它希望引起投资者的注意。涨停板、散兵坑、放量等现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

象都是投资者发现主力踪迹的方法，发现主力存在也许并不是难点所在，真正的难点是判断主力真实意图。

主力作为股市里的资金大鳄，其选股方法自然不同于中小投资者，了解主力的选股思路或许可以让我们知道自己手中的股票是否更有可能纳入主力的视野。很多投资者可能认为由于概念题材或消息等不确定因素的存在，短线主力一般不会提前埋伏在消息类个股中，其实这是一种错觉，因为一只个股往往在经过主力的大幅拉升之后才会成为市场热点，才会引发人们对于此股概念的挖掘，而且证券市场中的每一只股票都不缺炒作题材，投资者只有“先知先觉”才不致落入证券市场中的消息陷阱，才不会倒果（主力拉升）为因（题材消息），才能更主动。

主力选股无外乎也是从技术面和基本面两方面考虑：

在技术上，主力炒作个股前第一个要考虑的要素是——被选中的股票必须是有利于炒作的，越是能够获得市场认同的股票，主力炒作起来就越轻松，也越容易获利出局。不同的资金有不同的炒作对象，比如基金、券商、QFII 等公募资金就崇尚大盘蓝筹绩优股，而游资、私募等资金就喜爱短期市场热点股。

主力炒作个股前第二个要考虑的要素是——个股盘子的大小。个股盘子的大小要与主力本身的资金量相配合，太大的资金炒作太小的股票会感觉池子太小，不能容身；太小的资金去炒作大的盘子会感到力不从心，推不动盘口。 主力在炒作个股时也要考虑到目前此股是否已有其他主力介入，这可以从目前该股的筹码分布情况做一个大致的了解。所谓筹码分布，既指筹码在不同价格上的分布，又指筹码在不同的投资者手中的分布。从筹码分布的状况可以看出上方套牢区主要集中在什么部位，在哪一类投资者手中。

主力炒作个股前第三个要考虑的要素是——目前该股的走势，是正处于打底完成，还是下跌的途中。如果个股处于明显的下跌趋势中，那么主力是很难一般也不会全身介入，因为谁都无法阻挡市场整体的大趋势，主力在建仓时若非个股题材太火爆也万万不会逆势而动的。在这些方面的因素考虑完之后，如果认为技术上该股适合炒作，主力就会大胆介入，放手炒作。

在基本面上的炒作，多是长线主力（比如基金、券商、QFII）等关注公司真实业绩变化的大资金所进行的炒作。股票的价值与价格始终是交叉围绕

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的关系，这些大资金在市场整体低迷的情况下更关注价格与价值的关系是否脱节，在市场整体向上的情况下则更喜欢那些业绩实实在在的大盘蓝筹股。在2007年下半年的大牛市中，我们就看到了基金联手炒作大盘蓝筹股的情况。

第六节 运用成交量、把握买卖点

运用成交量、把握买卖点，主要就是指投资者在通过分析成交量并对主力的意图有一个较为准确的把握后，可以根据目前的成交量特点进行一次短线交易，比如前面第八章中的“第五节 次高位横盘缩量”、“第六节 次低位横盘的放量与缩量”、“第七节 低位平台与放量”、“第八节‘底部’缩量”、“第九节 间歇性放量——股价异动的信号”、“第十节 连续大幅放量——短线黑马暴涨的条件”介绍的这些成交量特点都是进行短线买进的好时机。

本书是关于成交量的分析类书籍，其最大的特点就是通过成交量及股价走势得出主力意图及行动方向的结论，这种推理有两个前提条件：一是关于主力的，主力介入个股是以获利出局为目的，而且只要有可能的话主力希望尽量多获利；二是关于市场环境的，是买卖盘关系的变化决定着市场的走势。运用本书所介绍的成交量分析方法，可较准确地得出这两方面的信息。

第七节 心态决定输赢

有一个良好的心态对于股市投资者非常重要，人生的最高境界就是快乐，乐在其中是一种积极的对待股市的态度，股市中各种信息真假难辨，股市的红白绿时刻牵动着股民的神经。股民要努力去适应这些纷扰，努力保持一种平和的心态，只有这样才能把自己的心里感觉调整到最佳状态。有了心理的最佳状态才有可能去客观地分析各种股市信息，才有可能去准确判断股市走势，这些都是促使股民成功投资的前提条件。

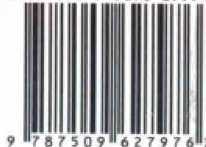
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

责任编辑>勇 生
封面设计>刘艳南



财务报表也许被人做了手脚，
利好传闻可能只是美丽的陷阱，
股价或许只是主力操纵的结果，
只有成交量才是最值得信任的朋友。

ISBN 978-7-5096-2797-6



经济管理出版社网址：www.E-mp.com.cn

定价：38.00元